

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1126 • 28 DE NOVIEMBRE DE 2003

ECONOMÍA Y FINANZAS

Las cuentas fiscales durante el 2003 **1**

¿Qué significa apertura de la economía? **3**

Value at Risk. Metodología para medir el riesgo **4**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Cálculo del aporte de la Región Centro por retenciones sobre la exportación agroindustrial **6**

Subieron los precios del trigo por alza del dólar **8**

Los precios de las oleaginosas con vuelo propio **11**

Números poco auspiciosos para la producción de maíz **12**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (set.03) **28**

Privados: Embarques del Up River de granos, harinas y aceites (oct.03) **32**

LAS CUENTAS FISCALES DURANTE EL 2003

Durante el período enero-octubre del corriente año las cuentas del sector público nacional tuvieron el siguiente comportamiento (en millones de pesos corrientes):

a) Los ingresos totales llegaron a 62.961, clasificado de la siguiente manera: la recaudación de la AFIP llegó a 59.128 y el resto de los ingresos fue de 3.833. Los impuestos recaudados por la AFIP pueden clasificarse en los no distorsivos por 46.532 (aquí tenemos ganancias por 12.062, IVA brutísimo por 20.495 y seguridad social por 7.981) y en los distorsivos por 12.596 (aquí tenemos los débitos y créditos por 4.822 y las retenciones por 7.774). El incremento de la recaudación fue de 18.522, es decir del 41,7% con respecto al mismo período del año anterior.

b) El gasto primario ascendió a 54.843, con un incremento de 12.035 con respecto al mismo período del año anterior. De este total, el gasto discrecional llegó a 38.298 y está compuesto por: salarios por 8.682, bienes y servicios por 2.159, jubilaciones por 15.323, transferencias al sector privado por 9.048, capital por 2.549 y el resto por 537. Las transferencias a las provincias ascendieron a 16.546, correspondiendo 12.763 a coparticipación y -311 al resto.

c) El superávit primario ascendió a 8.118, siendo la meta con el Fondo Monetario Internacional a octubre de 6.940 y para todo el año 7.790.

d) Los intereses pagados fueron 5.813 con lo que el gasto total fue de 60.656.

e) El resultado global fue de 2.305.

Como se puede observar de las cifras anteriores, que transcribimos del **Informe Semanal** del Estudio Broda & Asociados al 25/11, las cuentas fiscales cerraron bastante bien aunque la cosa hubiera sido distinta si no se hubieran aplicado impuestos que, como bien dice el mencionado informe, son "distorsivos". Supongamos que esos im-

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 14

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 18

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos 27

SAGPyA: Embarques por puerto y destino

de aceites (set.03) 28

SAGPyA: Embarques por puerto y destino

de subproductos (set.03) 29

Privados: Embarques del Up River de

granos, harinas y aceites (oct.03) 32

Nabsa: Situación de buques del 24 de

noviembre al 19 de diciembre de 2003 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario 36

Información sobre sociedades

con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos 40

Viene de página 1

puestos no existieran. En ese caso el ingreso total del fisco nacional habría sido de 50.365. Con respecto al ingreso en el mismo período del año anterior (al que también le habríamos deducidos esos impuestos distorsivos), el incremento habría sido de 13.798, es decir el 38%.

De no haber existido esos impuestos distorsivos, el resultado primario habría sido deficitario en 4.478 y el resultado global (sin el pago de la mayor parte de los intereses a los acreedores privados) deficitario en 10.291 (todas las cifras anteriores son en millones de pesos corrientes).

Dentro del gasto público nacional (aunque esto es también válido para los gastos provinciales y municipales) el componente fundamental son los salarios, jubilaciones, pensiones y aportes diversos. Estos no deben ser menores al 85% del total. Estos gastos sufrieron una contracción no menor al 40% con la devaluación de principios del año pasado. Y esto es interesante decirlo, ya que es producto del pensamiento de Lord Keynes (ver el artículo que publicamos hace dos semanas al respecto), quién era enemigo de disminuir el 'salario nominal' de los trabajadores pero sí apoyaba la disminución del salario real a través de la depreciación monetaria (esto está analizado profundamente en la obra de Henry Hazlitt, "Los errores de la nueva ciencia económica").

El informe mencionado más arriba analiza el incremento en la recaudación y lo atribuye a tres gravámenes, que son:

a) En concepto de IVA 'brutísimo' se recaudaron 5.913 millones de pesos más que en el mismo período del año anterior. Las devoluciones de impuestos a exportadores (que se deducen del IVA brutísimo dando lugar a lo que se denomina IVA 'bruto') fueron 1.475 millones, superiores a las del año pasado.

b) A través del impuesto a las ganancias se recaudaron 5.191 millones de pesos más que el año anterior, debido principalmente a la no aplicación del ajuste por inflación.

c) Las retenciones a las exportaciones aportaron 3.902 millones de pesos más que en el período anterior, debido a que este arancel se empezó a cobrar en marzo del 2002.

Si el resultado del sector público nacional de enero a octubre lo referimos en valores relativos al Producto Bruto Interno, tenemos los siguientes resultados:

a) Los ingresos totales llegaron a 20,3% del PBI.

b) De los mencionados ingresos, los impuestos no distorsivos ascienden al 15% del PBI y los distorsivos al 4,1%. Otros ingresos alcan-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

zan al 1,2%.

c) El gasto primario ascendió al 17,7% del PBI, siendo el gasto discrecional del 12,4% y las transferencias a provincias de 5,3%.

d) El superávit primario ascendió 2,6% del PBI.

e) Los intereses pagados ascendieron al 1,9% del PBI.

f) El gasto total ascendió al 19,6% del PBI.

g) El resultado global fue de 0,7% del PBI.

En el Informe de Broda & Asociados se hace una estimación de las cuentas fiscales para todo el corriente año. Estas son las cifras en millones de pesos corrientes:

a) Los ingresos totales llegarían a 76.311, con una variación del 38,2% con respecto al año anterior.

b) Los gastos primarios llegarían a 67.828, con una variación de 28,4% con respecto al año anterior.

c) El superávit primario ascendería a 8.484.

d) Los intereses de la deuda llegarían a 6.999, con un incremento de 2,8% con respecto al año anterior.

e) El gasto total ascendería a 74.826, con un incremento de 15.194 con respecto al año anterior, es decir el 25,5%.

f) El resultado global sería positivo en 1.485.

Con relación al Producto Bruto Interno, tenemos:

a) Los ingresos totales llegarían a 20,2% del PBI.

b) El gasto primario llegaría al 17,9% del PBI.

c) El superávit primario llegaría al 2,2% del PBI.

d) Los intereses de la deuda llegarían al 1,8% del PBI.

e) El gasto total ascendería al 19,8% del PBI.

f) El resultado global ascendería al 0,4% del PBI.

El comentario final que se hace en el mencionado Informe es el siguiente: "En síntesis, el 2003 será el primer año en mucho tiempo en el cual el gobierno cerrará sin apremios las cuentas fiscales, cumpliendo con la meta anual acordada con el FMI. En este sentido, también resulta muy probable que el gobierno cumpla con el resto de las metas fiscales (cuantitativas y cualitativas) exigidas por el organismo internacional: i) la no-aplicación de moratorias impositivas (el Presidente recientemente rechazó un proyecto del Senado en esta dirección), ii) la disminución de la deuda exigible de la Administración Nacional (el adelanto de pago de haberes y la cancelación de la deuda con exportadores permitiría cumplir esta pauta), iii) la sanción de la mayor parte del paquete antievasión antes de noviembre; iv) la aprobación del Presupuesto 2004 antes de diciembre (de hecho, probablemente esta semana sea convertido en Ley por el Senado); y v) la eliminación de todos los planes de competitividad para diciembre."

"Las medidas de noviembre de 2003 al igual que el comportamiento reciente del fisco y los anuncios sobre el Presupuesto 2004 reflejan que el objetivo de la política fiscal consiste en gastar todos los recursos que se recauden por encima del superávit primario objetivo. En la medida que la recaudación de impuestos continúe en ascenso, cabría esperar nuevos anuncios (similares a los de noviembre) que impliquen mayores erogaciones, en particular considerando que el Poder Ejecutivo logró obtener de la Cámara de Diputados media sanción a los 'superpoderes' para poder manejar con mayor discrecionalidad el gasto público. Tampoco puede descartarse la posibilidad de que el gobierno anuncie medidas de estímulo para a inversión y/o empiece a preparar el terreno para reducir eventual-

mente el impuesto a los débitos y créditos bancarios tal como el gobierno se comprometió con el FMI (por ahora luce difícil que empiece a reducir las retenciones)."

¿QUÉ SIGNIFICA APERTURA DE LA ECONOMÍA?

En una reciente conferencia desarrollada en nuestra ciudad, el ex funcionario del Ministerio de Economía y posteriormente ex Ministro de Educación, Dr. Juan Llach, sostuvo que la economía argentina tiene en estos momentos el mayor grado de apertura al mundo desde la década del veinte. Como esa afirmación ha llamado la atención de algunos de los oyentes a esa conferencia, nos ha parecido interesante hacer algunos comentarios al respecto.

a) La mencionada afirmación nace de relacionar la suma de exportaciones e importaciones, dividido el Producto Bruto Interno. Las exportaciones probablemente superen para este año los 29.000 millones de dólares (a valor FOB) y las importaciones (a valor CIF) probablemente los 13.500 millones, sumando 42.500 millones de dólares. El Producto Bruto Interno de nuestro país se puede estimar, en estos momentos, en 130.000 millones de dólares. La relación entre la suma de exportaciones e importaciones dividido el PBI es igual a 32,7%.

b) Para el año 1998 teníamos la siguiente relación: exportaciones por 26.442 millones de dólares e importaciones por 31.404 millones, es decir, que su suma fue de 57.846 millones de dólares, un 36% mayor con respecto a la cifra para el corriente

año. Pero el PBI en aquel año ascendía a 280.000 millones de dólares y, por lo tanto, la relación era de 20,7%, mucho menor a la relación de 32,7% que estimamos para el 2003.

c) Es probable que sea el dato anterior (32,7%), el que haya llevado al Dr. Llach a sostener que el grado de apertura de la economía argentina es el más alto desde la década del '20, pero esa deducción es, a nuestro juicio, errónea. Si medimos el mayor grado de apertura de una economía tomando la relación *suma de exportaciones e importaciones dividido el PBI*, y esta última cifra ha disminuido por una depreciación de la moneda doméstica, nada ha cambiado con respecto al período anterior pre-devaluación, para que sostengamos que ha aumentado el grado de apertura de la economía. Lo que ha ocurrido, simplemente, es que estamos comparando cifras distintas. Un principio elemental de la ciencia económica es el de la cláusula 'ceteris paribus', es decir el mantenimiento sin variación de las distintas cifras salvo las que se están analizando. De las cifras anteriores se puede deducir fácilmente que la apertura de la economía argentina en el año 1998 era mucho mayor que en la actualidad.

d) En la década del '30, cuando los países devaluaban sus monedas buscando 'transferir la crisis a sus vecinos', lejos de lograr un aumento de la apertura comercial con el mundo, la disminuyeron. Las políticas devaluatorias cierran las economías y lo mismo ha pasado en la economía argentina. Que la relación *suma de exportaciones e importaciones dividido el PBI* haya aumentado lo único que implica es que es un ratio que debe usarse con mucho cuidado para no extraer conclusiones equivocadas.

VALUE AT RISK. METODOLOGÍA PARA MEDIR EL RIESGO

Departamento de Capacitación

Breve introducción

El Value at Risk es un método que se utiliza para medir la exposición de una cartera de inversión al riesgo de mercado; el VAR basa sus estimaciones en técnicas estadísticas rutinariamente empleadas en otros campos de interés. Formalmente, mide **la pérdida máxima** que puede sufrir una cartera de inversión **durante un intervalo temporal** y para un **nivel dado de significación**.

La pérdida máxima puede ser medida en términos absolutos, como la pérdida de valor del *portfolio* de inversión para un intervalo temporal y un nivel dado de significación, o como la diferencia entre el valor más bajo que podría asumir el *portfolio* y su valor esperado.

El intervalo temporal es la cantidad de días, semanas o meses sobre los que se mide la pérdida estimada máxima. Hay distintos criterios que sirven para escoger el intervalo temporal, dos de ellos son:

- como el período necesario para liquidar todas las posiciones;
- como el período necesario para cubrir el *portfolio*.

Finalmente, el nivel de significación da idea de la cantidad de veces en las que se esperaría que la pérdida del *portfolio* superase a la estimada por el VAR- a modo de ejemplo, con un nivel de significación del 5% (para un VAR estimado sobre un horizonte temporal diario) se esperaría que en cinco de cada cien días la pérdida real resultase superior a la estimada. La elección del nivel de significación depende del uso que se le quiera dar al VAR, así como del grado de aversión al riesgo del usuario.

Riesgo y Value at Risk

El riesgo puede definirse como la dispersión de resultados diferentes del esperado; lo atractivo de esta definición es que considera riesgo tanto a una pérdida inesperada cuanto a una ganancia extraordinaria.

Aunque simple, la definición anterior no ha sido generalmente comprendida o incorporada a los análisis de resultados de inversiones en instituciones de diversa índole. Gran parte de las pérdidas financieras millonarias fueron históricamente ocasionadas por individuos que, en períodos previos, habían sido premiados por sus superiores en función de la alta rentabilidad que obtenían en sus operaciones, sin percatarse que estas rentabilidades extraordinarias escondían enormes riesgos asumidos.

Existen diferentes tipos de riesgo que, simplificada, se podrían distinguir de la siguiente manera:

- riesgo de negocio;
- riesgo estratégico o de reglas de juego;
- riesgo financiero.

A su vez, el riesgo financiero puede subdividirse en:

- riesgo de mercado;
- riesgo de crédito;
- riesgo de liquidez;
- riesgo operativo;
- riesgo legal.

**LISTA OFICIALIZADA DE CANDIDATOS
PARA LA CAMARA ARBITRAL DE CEREALES
PARA EL PERIODO 2003/2004**

Titulares	
1. Exportadores	Eduardo Cabreriso Horacio Curvale Daniel Ferro
2. Comisionistas	Cristián F. Amuchástegui Rubén Baldi
3. Acopiadores	Jorge R. Quaranta Héctor H. Martino Guillermo E. Llovera Matko Bukovac
4. Coop. Agr. 2º Grado	Fernando A. Rivero Edgardo V. Miranda Carlos P. Signorelli
5. Molineros	Patricio Boero Hughes Gonzalo Almeyda Víctor A. Cabanellas
6. Fabricantes de aceites	Hugo D. Vázquez Alfredo Pizarro Santiago Ramos
7. Semilleristas	Rodolfo Oestreich
8. Productores	Anibal H. Ivancich (h)

Suplentes	
1. Exportadores	Rodolfo Poelstra Pablo A. Scarafoni Matías Scarafoni
2. Comisionistas	Rodolfo Zatloukal Víctor Sandoval Aurelio Pablo Nasello
3. Acopiadores	Víctor Hugo Santi Jorge Atilio Ré Eduardo José Grimi
4. Coop. Agr. 2º Grado	Vicente C. Roberti José Antonio Zapico - vacante -
5. Molineros	Elmide J. Pairetti Carlos E. Semino Juan J. L. Tassara
6. Fabricantes de aceites	Oscar Lobay Omar Gaglianese Julio Roldán
7. Semilleristas	Victorio J. M. Spiaggi
8. Productores	-vacante-

**LISTA OFICIALIZADA DE CANDIDATOS PARA
LA CAMARA ARBITRAL DE ACEITES VEGETALES
Y SUBPRODUCTOS PARA EL PERIODO 2003/2004**

Titulares	
1. Fabricantes de Aceites	Jorge Tanoni Néstor Buseghin
2. Exportadores de aceites	Juan Espejo
3. Comisionistas	Horacio F. Clerici
4. Coop. Agrarias 2do. Grado	José Antonio Zapico
5. Fabricantes de alimentos balanceados	Juan Cruz Vázquez

Suplentes	
1. Fabricantes de Aceites	Eduardo Arancibia Gustavo Passerini
2. Exportadores de aceites	Ernesto Nocerino
3. Comisionistas	Raúl Benítez
4. Coop. Agrarias 2do. Grado	Carlos P. Signorelli
5. Fabricantes de alimentos balanceados	Edgardo V. Miranda

**LISTA OFICIALIZADA EJERCICIO 2003/2004
CAMARA ARBITRAL DE CEREALES**

SECTORES	TITULARES	SUPLENTES
Por los exportadores	Eduardo Cabreriso Horacio Curvale Daniel Ferro	Rodolfo Poelstra Pablo A. Scarafoni Matías Scarafoni
Por los comisionistas	Cristián F. Amuchástegui Rubén Baldi Jorge R. Quaranta	Rodolfo Zatloukal Víctor Sandoval Aurelio Pablo Nasello
Por los acopiadores	Héctor H. Martino Guillermo E. Llovera Matko Bukovac	Víctor Hugo Santi Jorge Atilio Ré Eduardo José Grimi
Por las cooperativas agrarias de 2º grado	Fernando A. Rivero Edgardo V. Miranda Carlos P. Signorelli	Vicente C. Roberti José Antonio Zapico
Por los molineros	Patricio Boero Hughes Gonzalo Almeyda Víctor A. Cabanellas	Elmide J. Pairetti Carlos E. Semino Juan J. L. Tassara
Por los fabricantes de aceites	Hugo D. Vázquez Alfredo Pizarro Santiago Ramos	Oscar Lobay Omar Gaglianese Julio Roldán
Por los semilleristas	Rodolfo Oestreich	Victorio J. M. Spiaggi
Por los productores	Anibal H. Ivancich (h)	

**LISTA OFICIALIZADA EJERCICIO 2003/2004
CAMARA ARBITRAL DE ACEITES VEGETALES
Y SUBPRODUCTOS**

SECTORES	TITULARES	SUPLENTES
Por los fabricantes de aceites	Jorge Tanoni Néstor Buseghin	Eduardo Arancibia Gustavo Passerini
Por los exportadores de aceites	Juan Espejo	Ernesto Nocerino
Por los comisionistas	Horacio F. Clerici	Raúl Benítez
Por las cooperativas agrarias de 2º grado	José Antonio Zapico	Carlos P. Signorelli
Por los fabricantes de alimentos balanceados	Juan Cruz Vázquez	Edgardo V. Miranda

El VAR se emplea para medir el riesgo financiero; en particular, el riesgo de mercado. Sin embargo, quienes manejan la metodología sugieren que se le podría emplear también para estimar el riesgo crediticio y el riesgo de flujos de fondos de empresas no financieras. Lo paradójico de esto es que, aunque con otro nombre y empleándose herramientas mucho menos sofisticados y elegantes, una metodología semejante fue desarrollada décadas atrás para medir precisamente la fluctuación de los flujos de fondos de las empresas, lo que ahora se considera como una aplicación original del método. Parafraseando: "no hay nada nuevo bajo el sol".

Retomando la definición de riesgo, se podría decir que las pérdidas financieras pueden ocurrir por la conjunción de dos factores: la volatilidad de ciertas variables financieras y la exposición del inversor a este tipo de riesgo. El VAR intenta medir cada uno de estos dos factores.

Value at Risk es un modelo que contiene dos componentes. Un primer componente, determinístico, que capta la exposición de una cartera al riesgo de cierta variable aleatoria (tipo de interés, tipo de cambio, precio de los *commodities*, etc.); y un componente aleatorio que intenta reflejar cuan volátil/es es/son la/s variable/s a las que se está expuesto (volatilidad del tipo de interés, del tipo de cambio, del precio de los *commodities*, etc.).

Finalmente, como una de las entradas del modelo es estocástica, el modelo se considera aleatorio, porque aunque se especifiquen algunas de sus entradas, no es posible asegurar a priori la salida del modelo.

Formas alternativas de estimar el VAR

Se distinguen dos formas alternativas de estimación del VAR: el VAR para distribuciones generales y el VAR para distribuciones paramétricas.

En la primera no se asume a priori ninguna distribución particular para la variable de interés, en tanto que en la segunda se supone que sigue una distribución teórica particular, generalmente la normal o log-normal.

Como es de esperar, ambos métodos tienen ventajas y desventajas. En tanto el primero pareciera ser más preciso, el segundo resulta generalmente más simple de implementar. La elección de uno u otro depende de la disponibilidad de información, de los recursos informáticos con los que se cuente y, fundamentalmente, de los derivados financieros que contenga la cartera de inversión.

Usos frecuentes del VAR

Como el VAR es simplemente un número, fácilmente interpretable, que sintetiza toda la información de la exposición de una cartera al riesgo de mercado, se lo emplea con frecuencia en reportes informativos.

El VAR se emplea también para poner límite a las operaciones de los *traders*, ayudando a definir los mejores usos alternativos que pueden darse a los recursos limitados de capital.

Adicionalmente, esta metodología está siendo muy empleada por las instituciones financieras, que han ido incorporando cada vez más complicados instrumentos.

A propósito de lo anterior, el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, la Reserva Federal de los EE.UU. y los reguladores de la Unión Europea, consideran al VAR como una medida aceptable de estimación de riesgo, útil para definir las reservas mínimas de capital que se exigen a dichas instituciones.

Finalmente, las Corporaciones no Financieras, expuestas también a distintos riesgos financieros, tales como el riesgo cambiario, están comenzando a emplear este criterio de medición con frecuencia.

CÁLCULO DEL APOORTE DE LA REGIÓN CENTRO POR RETENCIONES SOBRE LA EXPORTACIÓN AGROINDUSTRIAL

El que sigue es un cálculo 'grosero' del aporte de la Región Centro por las retenciones sobre los granos, subproductos y aceites. Como sabemos, la Región Centro está compuesta de las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos, las cuales son importantes productoras de granos y subproductos. Recordemos que la producción nacional de la campaña 2002/03 llegó a algo más de 71 millones Tm y que las tres provincias mencionadas tuvieron una producción para los cinco cultivos más importantes (soja, maíz, trigo, girasol y sorgo) de casi 39 millones Tm, es decir el 55% del total. En el cálculo que sigue hacemos algunas simplificaciones, como la de considerar las exportaciones de soja o girasol y sus subproductos en

forma conjunta. Es por ello que en el caso de la retención vamos a considerar una alícuota promedio de 21% (recordemos que los granos oleaginosos tienen un 23,5% y los subproductos y aceites una retención del 20%. Además, los aceites tienen un pequeño reintegro).

Córdoba: la producción de soja llegó a 9,85 millones de Tm, la de maíz a 6,2 millones, la de trigo a 1,74 millones, la de girasol a 523 mil y la de sorgo a 819 mil. Es decir que en total la producción cordobesa fue de 19,1 millones Tm, sin considerar otros granos menores.

Santa Fe: la producción de soja llegó a 10,22 millones Tm, la de maíz a 1,91 millones, la de trigo a 1,65 millones, la de girasol a 208 mil y la de sorgo a 810 mil. La producción santafecina ascendió a 14,8 millones de toneladas, sin considerar otros granos menores.

Entre Ríos: la producción de soja llegó a 2,81 millones Tm, la de maíz a 1,18 millones, la de trigo a 465 mil, la de girasol a 63 mil y la de sorgo a 293 mil. La producción entrerriana ascendió a 4,8 millones Tm, sin considerar otros granos menores.

En conjunto y por tipo de grano:

Producción de soja: 22,9 millones Tm; se exporta aproximadamente el 97%, como grano, subproducto y aceite, y el precio FOB promedio fue de u\$s 230/tn = u\$s 5.109 millones de exportación por 21% de retención (hicimos un promedio entre la retención de granos y subproductos) = u\$s 1.073 millones de dólares.

Producción de maíz: 9,25 millones Tm; se exporta aproximadamente el 70% y el precio FOB promedio es de u\$s 110/tn = u\$s 712 millones de exportación por 20% de retención = u\$s 142 millones.

Producción de trigo: 3,86 millones Tm; se exporta aproximadamente el 65% y el precio FOB promedio es de u\$s 160/tn = u\$s 401 millones de exportación por 20% de retención = u\$s 80 millones.

Producción de girasol: 794 mil toneladas; se exporta aproximadamente el 80% y el precio FOB promedio es de u\$s 250/tn = 159 millones de dólares de exportación por 21% de retención (promedio entre poroto y subproductos) = 33 millones de dólares.

Producción de sorgo: 1,92 millones Tm; se exporta aproximadamente el 20% y el precio FOB promedio es de u\$s 100/tn = u\$s 38 millones de exportación por 20% de retención = u\$s 8 millones.

Las exportaciones de la región para los cinco granos mencionados fue de 6.419 millones de dólares.

El aporte de la Región Centro en retenciones de los cinco cultivos mencionados se puede estimar en 1.336 millones de dólares.

Hay que registrar también, que por los puertos aledaños a Rosario (Puerto San Martín a Villa Constitución) se exporta el 79% de las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites. Si es verdad que parte de esos granos corresponden a producciones de

otras provincias, como el norte de Buenos Aires, Chaco, Santiago del Estero, Salta, Tucumán y otras, en el caso concreto de las semillas oleaginosas ellas son procesadas en su mayor parte en las inmediaciones de Rosario, por lo que, técnicamente, las exportaciones de la Región Centro son aún mayores a las mencionadas y, por lo tanto, mayores son las retenciones que tributan las mencionadas provincias de la Región Centro.

Como se puede ver en el primero de los artículos de este Semanario, y sobre la base de datos hasta octubre anualizados del Informe del estudio Broda & Asociados, las retenciones totales para todos los productos llegarían en el corriente año a 9.414 millones de pesos, es decir alrededor de 3.140 millones de dólares. Nuestro cálculo de a cuánto ascendería la retención total en el sector lo exhibimos en la tabla adjunta.

Como vimos anteriormente, las retenciones se han convertido en un pivote fundamental de la estructura fiscal argentina y, lamentablemente, a pesar de los perjuicios sociales que produce, recibe el apoyo de varios de los políticos, existiendo algunos que pregonan una suba en nombre de los supuestos perjuicios de una 'soja-dependencia'. Si este último fuera el problema, sería lógico que se propusiera la disminución paulatina de la retención, en primer lugar para aquellos cultivos que se quieren fa-

A cuánto ascenderían las retenciones para el sector granario...

Producto	Producción	Se exporta	FOB promedio	Valor exportado	Retención	Ingreso x retenciones
Soja	35.0 mill Tm	97%	USD 230	USD 7,809 mill	21%	USD 1,640 mill
Maíz	15.0 mill Tm	70%	USD 110	USD 1,155 mill	20%	USD 231 mill
Trigo	12.5 mill Tm	65%	USD 160	USD 1,300 mill	20%	USD 260 mill
Girasol	3.7 mill Tm	80%	USD 250	USD 740 mill	21%	USD 155 mill
Sorgo	2.8 mill Tm	20%	USD 100	USD 55 mill	20%	USD 11 mill
Total	69.0 mill Tm			USD 11,059 mill		USD 2,297 mill

vorecer, concretamente el maíz. Pero las cifras de más arriba muestran que la intención es otra. Si un 21% de retención promedio sobre la soja y subproductos le produce al gobierno un ingreso de 1.640 millones de dólares, una retención del 35% (como propuso el diputado Mario Cafiero), le produciría un ingreso, en el primer año, de 2.733 millones de dólares. No hay duda que algunos políticos han resucitado "el cuerno de la abundancia" de la mitología. Por otra parte, éste es un impuesto 'no coparticipado', por lo que la propuesta del legislador, a pesar del adorno que menciona de la creación de un fondo fiduciario, no es más que una máquina de trasiego que le quita a los productores del interior sus capitales (por ejemplo, Chaco produjo en la última campaña 1,6 millones de toneladas de soja, Santiago del Estero 1,47 millones, Salta 743 mil, Tucumán 570 mil, etc.), con los que podrían originar fuentes de trabajo y hacer 'caridad' en el empobrecido interior, para que la caridad, por el contrario, sea realizada por los funcionarios capitalinos.

TRIGO

Subieron los precios por alza del dólar

Ante una semana que se inició con precios externos a la baja, un buen volumen de oferta (buena cantidad de lotes en cartillas de los operadores) y mayor participación de ambas puntas, las cotizaciones para el trigo empezaron en baja. Pero fueron recuperando terreno a medida que pasaron los días debido a la suba del dólar.

Medido en dólares, el trigo re-

trocedió un 2% en esta semana.

Era de esperar una baja de precios en la medida que avanza la cosecha de trigo 2003/04 y la oferta aparece pronta. Igualmente, se habían empezado a descartar algunos de los números más pesimistas de producción para este cereal.

La bonificación de 5 pesos que se había estado ofreciendo por trigo con hasta 12% de proteína, con entrega inmediata, continuó en pie durante la mayor parte del período bajo análisis. Sobre las últimas ruedas sólo se escucharon ofertas por trigo condición cámara, quedando a \$ 370 la tonelada el viernes.

La nueva condición de compra de trigo con hasta 12% de proteína contradecía lo contemplado en las bases estatutarias de la comercialización de granos ya que las normas indican que el estándar es del 11% de contenido proteico y por cada punto que supere o quede por debajo de ese porcentual se deberá bonificar, o descontar, a razón de 2 puntos sobre el precio establecido.

A poco de comenzar la cosecha, las estadísticas con que cuenta nuestra Cámara Arbitral indicaban que, en las muestras -representativas de unas 130.000 toneladas-, el promedio de proteína estaba en 12,65%. El 76% del tonelaje caía dentro de la escala de proteínas de 11,1% a 15%.

Este tema generó controversia en el sector, controversia que no llegó a ser de envergadura considerando que muy pocos meses atrás el tema de la segregación del trigo por clases estaba muy en boga.

El mensaje, por lo tanto, llega contradictorio para los productores. La demanda, los clientes a los que hay que satisfacer, está "indicando" que una política de clasificación obtendría dudosos frutos. Al menos ésa es la lectura que se desprende del accionar del mercado en esta temporada 2003/04. En anteriores temporadas el mensaje era totalmente opuesto. Pedían más alto contenido proteico teniendo como meta elevar la calidad del trigo.

Cuando las empresas compradoras están ofertando los términos que todos conocemos es porque, a su vez, están "bajando el mensaje" que llega de los compradores externos.

Aquí estamos ante la clásica pregunta, ¿qué es primero? ¿El huevo o la gallina? ¿Tenemos que esperar que la demanda nos indique si nos conviene clasificar o no? ¿O tenemos que clasificar y tratar de ganar confianza y prestigio con trigos diferenciados por clase?

En realidad, la pregunta a hacerse es, ¿qué tipo de país abastecedor de trigo queremos ser?

Se podría decir que el mercado nos está "bajando" como mensaje que, en la medida que no tomemos acciones concretas respecto del tipo de mercado al que satisfaremos, seguiremos siendo un proveedor de mezclas de diversas aptitudes industriales.

Entraremos, por lo tanto, dentro de la clasificación de abastecedores de trigo de calidades no diferenciadas que se agregan año tras año a la arena internacional y por lo que perciben los más bajos precios. Y, por lo tanto, nunca se nos reconocerá por la calidad, sin importar qué tan buenos parámetros hayamos obtenido en el "promedio" de una campaña.

La calidad no está en tener una cosecha de trigo con un contenido proteico promedio de 12% en la campaña A, 12,5% en la campaña B, 13% en la campaña C o 13,5% en la campaña D sino en garantizar en forma consistente y homogénea la carga de buques con parámetros de calidad preestablecidos para los distintos clientes que surjan.

En contraste con los 5,7 millones ha cosechables que dio la SAGPyA en el informe mensual, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires calcula las mismas en 5,54 millones en su informe último. Daba cuenta también que la recolección cubría el 8,5% de esa área hasta el 22 de noviembre, habiéndose obtenido un rinde medio de 15,4 qq/ha.

Hacia el norte de Santa Fe y Córdoba, con un 34% cosechado, siempre de acuerdo con la misma fuente, el rinde obtenido estaba en 19 qq/ha, reflejándose la dificultad con que atravesó su evolución este cereal. Sobre el centro de Santa Fe los rendimientos oscilaban entre los 23 y 28 qq, mientras que hacia el norte no superaban los 16 quintales.

Continúa señalándose el bajo rinde en las provincias norteñas (Chaco, Salta y Tucumán) en la medida que avanza la cosecha.

Se anticipa que la productividad unitaria será sensiblemente inferior en la muy castigada provincia de Córdoba, donde el sur provincial no obtendría más de 10 quintales por hectárea. En la región centro cordobesa podrían no superarse los 16 quintales, y mientras que los 20 quintales serían superados en el este y extremo nordeste.

También se obtendrían menores producciones en el sudoeste de Buenos Aires y en La Pampa por la falta de agua en varias de sus fases evolutivas.

Volviendo a la plaza local, en el trigo nuevo, la brecha entre condiciones cámara y el grano que ostenta hasta 12% de proteína era de 2 dólares a favor del segundo. Pero también en este segmento, las "cosas volvieron a la normalidad" en los últimos días. Después de haber tocado u\$s 123, finalmente el trigo nuevo quedó a u\$s 125, perdiendo más de un 2% de valor frente al viernes 21.

La demanda por este producto, pese al contramargen que exhibe, se muestra muy firme. Los valores FOB, con puntas de u\$s 167 / u\$s 163, estaban arrojando un FAS teórico para diciembre / enero de 120,40 dólares.

A partir de un nivel de producción cercana a los 11,9 millones Tm, como consignamos en el semanario anterior, habría disponibilidad de trigo por 13,4 millones Tm. A partir de estos números, podríamos trazar una proyección de cómo se distribuirá la utilización del grano en el 2003/04:

Stock inicial	1,50	mill Tm
<u>Producción</u>	<u>11,90</u>	<u>mill Tm</u>
Oferta total	13,40	mill Tm
Molienda	4,40	mill Tm
<u>Semilla y otros usos</u>	<u>0,75</u>	<u>mill Tm</u>
Uso doméstico	5,15	mill Tm
<u>Saldo exportable</u>	<u>7,45</u>	<u>mill Tm</u>
Uso total	12,60	mill Tm
Stock final	0,80	mill Tm

Podríamos "jugar" con estas cifras, dado el amplio rango de estimaciones existentes. Con un mínimo de cosecha de 11,0 millones de tn, el saldo disponible podría resultar algo menor a los 7 millones.

Del saldo exportable que consignamos, ya hay 1,55 millones de Tm comprometidos, nivel que no se ha "movido" en los últimos diez (10) días (al 24/11) y que representaría la quinta parte del saldo exportable.

¿Cuánto podrá colocarse en Brasil, nuestro tradicional cliente?

Es una respuesta difícil de dar ya que están estimando que nuestro

vecino país habría recogido 5,3 millones de toneladas del cereal, lo cual representa un incremento del 80% con respecto al año anterior. Desde las primeras intenciones de siembra hasta las verificadas para este ciclo se produjeron sucesivos aumentos, hasta plasmar un área sembrada final superior en un 32% a la de la campaña pasada. La anterior cifra corresponde a Safras & Mercado, mientras que el IGBE estimó la cosecha en 5,4 millones de tn.

Según Safras & Mercado los requerimientos de importación de trigo por parte de Brasil retrocederían de 7,22 a 6,0 millones toneladas en el presente ciclo. El consejero agrícola del USDA en Brasil estimó esta semana que las importaciones brasileñas estarán en torno a los 5,6 millones Tm.

Habrà que ver cómo se va desenvolviendo la temporada puesto que los productores brasileños no vieron reflejados en buenos precios el excelente desempeño productivo del trigo. En realidad, se han encontrado con un mercado muy líquido de mercadería, valores muy bajos obtenidos por su grano, molineros bien abastecidos y en este momento con un trigo argentino que está compitiendo más o menos bien en su plaza doméstica.

De allí que empezaron a surgir rumores de exportaciones de trigo, involucrando unas 600.000 tn destinadas a países africanos y de Europa del Este.

Se confirmaron 100.000 tn destinadas a Egipto. Luego se supo de otra venta de 50.000 tn de trigo gaucho (de Rio Grande do Sul) a un FOB Rio Grande de u\$s 160 la tonelada.

Ello nos da la pauta de que las exportaciones se originan en la región sur del Brasil, especialmente desde el estado de Parana.

Esto ha mantenido muy inquieto al productor brasileño hasta el punto que los analistas del país vecino no creen que pueda mantenerse la política de estímulo a la producción triguera, con el objetivo de poder autoabastecerse. El ritmo de crecimiento registrado en las áreas trigueras en las últimas campañas podría empezar a lentificarse en el mediano plazo.

En el largo plazo, sin embargo, hay especialistas que calculan que el aumento de la superficie destinada a la soja en el centro-oeste brasileño determinará la necesidad de sembrar trigo como otro cultivo alternativo para la rotación.

Justamente en una entrevista realizada por la agencia noticiosa Reuters a Silvio Farnese, coordinador general de abastecimiento de alimentos del Ministerio de Agricultura de Brasil, éste afirmó que podrían incorporarse 1 millón de hectáreas del centro-oeste al cultivo de trigo en época invernal (período marzo / agosto), con lo cual se podrían agregar 2,2 millones de toneladas a la producción triguera de hoy.

Actualmente, se siembran 120.000 ha con trigo, y se acaban de recolectar 300.000 toneladas.

Demanda apuntala a Chicago

La pérdida de producción de trigo en nuestro país se vio reflejada en el informe mensual del Consejo Internacional de Granos, que bajó la cosecha de 13 a 11,5 millones. También redujo el número para Australia, de 24,8 a 24,3 millones de toneladas.

En definitiva, disminuyó la proyección de la producción 2003/04 de trigo a escala mundial en 4 millones de toneladas, a 552 millones. Con apenas una pérdida de 1 millón de Tm proyectada para el consumo, el stock final mundial de trigo fue pronosticado en 129 millones Tm, 2 millones menos que lo calculado en octubre.

Con respecto a las perspectivas para el trigo de invierno 2004, consigna que las lluvias ocurridas en la Unión Europea han mejorado las condiciones para las labores de siembra. De todas maneras, lo que comentamos en un semanario anterior respecto de la política de *set-aside* afectará la superficie comunitaria que se dedicará a los granos de primavera. El IGC también afirmó que tanto Rusia como Ucrania sembrarían menos trigo. El primero por exceso de lluvias y el segundo por un principio de sequía y por falta de insumos.

Con mercados reducidos en su actividad por el feriado estadounidense de Acción de Gracias del jueves y las acertadas ruedas del miércoles y viernes, los precios de los futuros de trigo en Chicago y Kansas estuvieron sometidos a la toma de ganancias y a las acciones que buscaban cumplir objetivos técnicos.

Luego de mostrar una tendencia bajista al iniciarse la semana, las pérdidas fueron rápidamente corregidas.

Lo cierto es que con las pérdidas de valor acumuladas al viernes 21, el trigo estadounidense quedó algo más competitivo con respecto a otros orígenes.

De allí que trascendieron rumores de compra de trigo desde Rusia y de otros países de la Federación Soviética Rusa, aunque la adquisición rusa estaría atada a un acuerdo crediticio por u\$s 200 millones.

Las posibilidades para Estados Unidos se abren desde el momento que China ha tenido inconvenientes en la producción del cereal, se están agotando sus stocks y podría llegar a cancelar ventas ya realizadas con naciones vecinas. Al menos, ése fue el comentario que se

conocía entre los traders asiáticos. De hecho, Vietnam, usual cliente chino, compró recientemente trigo a India y a Australia.

En octubre, China había cancelado ventas de trigo forrajero, y tiene pendientes compromisos con Corea del Sur y Filipinas.

La semana pasada, Corea del Sur había comprado 12.000 Tm de trigo estadounidense y había expectativa de que se vendiera grano a Taiwán. Taiwán había licitado por 43.000 Tm de trigo estadounidense el miércoles, pero consideró que el nivel de precios de las ofertas era muy alto por lo que desistió de la compra.

En los usuales informes de exportación, los números semanales no fueron para destacar.

Las inspecciones de exportación exhibieron 596.000 tn de este cereal embarcadas, ligeramente por sobre la semana anterior. Sin ser este número auspicioso, el acumulado en el año comercial, de 14,8 millones de tn, resulta casi 3 millones mayor que lo registrado hace un año.

El factor clima apenas si ha sido tomado en consideración ya que las subas de los últimos tiempos tendrían, a juicio de los operadores, incorporado ese riesgo. Lo cierto es que el frío es motivo de preocupación por su efecto sobre los trigos tempranos sembrados en las Llanuras.

En el último informe semanal del USDA, se daba cuenta que el 50% del trigo de invierno estadounidense calificaba bajo la condición buena a excelente, mejorando en dos puntos el *ratio* de la semana pasada. Pero, por el otro lado, la condición del cultivo en Kansas había empeorado, con 22% del área considerada pobre a muy pobre, frente a un 15% que tenía la semana anterior.

El saldo de la semana es una

suba acumulada de 2,5% a 3% en Chicago y de entre el 3% y 5,4% en Kansas.

% sembrado de soja

Delegación	Var.	2003/04	2002/03	Prom.5
		21/11/03	22/11/02	21/11
Bolívar	1°	85,0	46,0	39,5
Bragado	1°	40,0	30,0	34,0
Junín	1°	88,0	40,0	42,5
	2°			0,3
Lincoln	1°	64,0	51,0	43,2
Pehuajó	1°	82,2	83,2	57,0
Pergamino	1°	87,0	63,5	50,9
Pigüé	1°	12,0	59,0	69,5
Salliqueló	1°	53,0	26,0	40,4
Tandil	1°	46,3	30,4	43,4
Tres Arroyos	1°	45,0	34,0	54,8
25 de Mayo	1°	25,0	5,0	27,2
BUENOS AIRES		55,3	39,7	34,8
Laboulaye	1°	24,5	75,0	47,8
Marcos Juárez	1°	47,5	100,0	94,0
	2°		2,8	1,3
Río Cuarto	1°	10,0	70,0	65,0
S. Francisco	1°	17,0	47,0	57,5
Villa María	1°	2,0	64,0	59,0
	2°		7,0	1,8
CORDOBA		15,6	57,5	54,1
Paraná	1°	85,0	83,0	58,2
Ros. del Tala	1°	45,0	73,0	63,7
	2°		1,0	0,5
ENTRE RIOS		46,5	55,4	33,9
General Pico	1°	10,0	35,0	29,2
Santa Rosa	1°	20,0	45,0	21,3
LA PAMPA		11,0	34,9	36,1
Avellaneda	1°	32,0	26,0	20,5
Cañada Gómez	1°	79,0	77,0	80,8
	2°		10,0	6,9
Casilda	1°	61,0	73,0	75,0
	2°			8,5
Rafaela	1°	52,0	80,0	63,2
	2°		12,0	13,2
Venado Tuerto	1°	45,0	65,0	51,3
SANTA FE		48,3	53,3	47,7
CATAMARCA				1,3
CORRIENTES		25,3	5,0	11,0
CHACO		20,0	12,0	15,6
FORMOSA		30,5	14,8	57,8
JUJUY		99,9	27,8	9,3
MISIONES		8,9		
SALTA		5,0	2,0	4,0
SAN LUIS			55,3	31,3
S.DEL ESTERO		13,9	16,0	15,8
TUCUMAN		5,0	2,0	5,0
TOTAL PAIS		33,9	44,9	41,0
BUENOS AIRES	1°	70,4	53,8	47,8
	2°			0,1
CORDOBA	1°	19,9	73,1	69,7
	2°		2,7	3,0
ENTRE RIOS	1°	58,6	77,2	60,9
	2°		0,5	0,6
LA PAMPA	1°	12,1	37,8	37,5
SANTA FE	1°	60,4	69,2	64,7
	2°	2,8	6,0	6,9
CATAMARCA	1°			1,3
CORRIENTES	1°	25,3	5,0	11,0
CHACO	1°	20,0	12,0	15,6
FORMOSA	1°	30,5	14,8	57,8
JUJUY	1°	99,9	27,8	9,3
MISIONES	1°	8,9		
SALTA	1°	5,0	2,0	4,0
SAN LUIS	1°		55,3	31,3
S.DEL ESTERO	1°	13,9	16,0	15,8
TUCUMAN	1°	5,0	2,0	5,0
TOTAL NACIONAL	1°	41,1	55,7	53,7
TOTAL NACIONAL	2°	0,8	2,9	3,4
ROSAFE		52,9	58,2	50,9
Soja de	1°	67,0	75,5	71,6
Soja de	2°		2,4	2,9

OLEAGINOSOS

Precios con vuelo propio

Buen desempeño mostraron los precios de las oleaginosas en el recinto local. Entre la firmeza de la demanda y la suba del dólar la *performance* de la soja y el girasol fue muy buena en esta semana.

Por el girasol terminaron pagándose \$ 45 más que en la semana pasada, arrimándose las ofertas a \$600. Ciertamente es que la suba del dólar mejoró todas las pizarras sensiblemente, pero también es cierto que convertidos los precios a dólares, la suba es significativa.

En **girasol**, los \$ 600 significaron algo más de u\$s 201, casi **5% de incremento semanal**.

En el caso de la soja, se inició la semana con bajo nivel de ofertas debido a las pérdidas exhibidas por Chicago. En las ruedas sucesivas, las cosas empezaron a mejorar y se negoció el doble de lo transado hace una semana, al menos en la soja de la actual cosecha.

En el último día se hicieron negocios, en forma abierta, a \$640 por soja condición Cámara, entrega sobre Rosario, San Martín y San Lorenzo, lo que significó una suba del 4,5% en la semana. A esos valores salieron unas 30.000 toneladas sólo el viernes. (En términos de dólar, los 640 equivalen a u\$s 214,80 o 1,2% de mejora respecto del viernes último)

En la plaza de soja nueva, con ruedas muy discutidas y un tonelaje negociado que venía por debajo del de la semana cerrada el 21 de noviembre, finalmente, este mercado repuntó el viernes. La exportación terminó pagando u\$s 196 por cada tonelada de soja 2003/04, mientras que las fábricas estaban todas a 1 dólar menos sobre las mismas localidades. Con estos precios, la soja nueva exhibe un **incremento anualizado de un 32%**.

En el arbitraje entre las dos cosechas, se ofrecen precios escalonados de acuerdo con la quincena en la que se efectúa el pago y la entrega. Los últimos valores que se escucharon fueron de u\$s 210 para la primera quincena de febrero; 205 para la segunda; 201 para la primera de marzo y 198 para la segunda; en resumen, una mejora de 5 dólares en la semana.

Se fueron produciendo lluvias sobre áreas productoras, cayendo también sobre las provincias de Córdoba y, más al oeste, sobre San Luis. De todas maneras, no alcanzan los registros producidos para modificar el panorama en el sur cordobés y norte de La Pampa.

Las lluvias producidas al final de este período parecen haber adelantado lo que se venía pronosticando para el mes de diciembre: un aumento de los registros, lo que determinará cómo se terminará sembrando el maíz y, por lo tanto, cuánta superficie inicialmente destinada al cereal pasará a la soja.

Por ahora, hay muchas especulaciones respecto de cuánto se terminará destinando a la soja y cuál será su resultado. Lo cierto es que persiste el retraso, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, compuesto a partir de información de la SAGPyA.

También llovió en el sur y en el centro-oeste de **Brasil** en los últimos días, favoreciendo los lotes de los estados sureños y extendiéndose hacia Mato Grosso del Sur y el sur de Mato Grosso.

Safras & Mercado destacaba que hasta fines de esta semana se llevaba sembrado el 80% del área destinada a soja, ligeramente por sobre el 79% trabajado un año atrás, y detrás de la media histórica

del 81%. Mato Grosso, el principal estado productor, que se había demorado en semanas anteriores, retomó ritmo y tenía el 84% del área cubierta, frente al 82% de hace un año.

La última estimación de producción hecha por S&M es de 59,4 millones de toneladas, 15% por sobre un año atrás.

IBGE, el instituto de estadísticas brasileño, pronosticó el último jueves que la producción de soja ascendería a 54,3 millones de Tm en Brasil, superando los 51,2 millones del año pasado. Este número está algo alejado del rango proyectado oficialmente, de 56,1 a 58 millones Tm.

El viernes, ABIOVE, la cámara aceitera brasileña, estimó que se obtendría una cosecha de 57,7 millones, 300.000 más de lo que calculaba hace un mes.

Poca variación en un clásico mercado con feriados

El feriado de Acción de Gracias, las ruedas abreviadas en el CBOT y el feriado en los mercados asiáticos de esta semana influyeron sobre el volumen de negocios pactados en Chicago y la evolución de sus precios.

Con algunas oscilaciones significativas intra-ruedas, esencialmente por las habituales razones técnicas que esgrimen los fondos, la semana termina con subas fracciones en los futuros de soja (0,4 a 0,7%) y pérdidas fraccionales en las posiciones de harina de soja. Mientras tanto, las cotizaciones del aceite exhibieron un incremento semanal del 1,4% a 2,7% en sus tres primeras posiciones.

En general, quien tenía una idea distinta del mercado se mantuvo prescindente por los pocos participantes, por la acción de los fondos y la falta de noticias importantes del frente asiático, con la mayoría de las naciones de esa región del globo inactiva por feriados.

Los futuros de soja siguen manejándose con factores que hacen a la demanda por mercadería estadounidense, a saber:

a) **Demanda externa: China.** La información de que el servicio de inspección de China había encontrado hongos en un cargamento de soja estadounidense, de 60.500 toneladas, dio pie a especulaciones varias sobre cambio de orígenes de los embarques, escalada del conflicto comercial entre EE.UU. y esa nación oriental.

Pero, negocios son negocios y China no tiene existencias para autoabastecerse. Ciertamente es que las compras, e importaciones, de los últimos meses fueron superando mensualmente las cifras de años anteriores merced a dos factores: baja oferta doméstica, determinando fuerte suba interna de precios, y elevados márgenes para la industria procesadora.

En lo inmediato esa misma industria procesadora estaría bien abastecida, además que se le fueron reduciendo los márgenes.

Pero, en el contexto actual no sería de extrañar que los consumidores chinos vuelvan a la carga por más importaciones en la medida que se descomprimieron los precios, al menos provisoriamente.

b) **Demanda externa: informe de ventas del USDA.** Los operadores habían anticipado que las ventas netas en la semana al 20/11 estarían entre 1 y 1,5 millón de Tm. Oficialmente se informó menos de eso; 917.500 Tm.

De todos modos, a esa fecha EE.UU. tiene colocado 18,74 millones Tm de soja, el 77% de las exportaciones. La media a esta altura del

año era el 53% del saldo exportable. En harina, lleva vendido 2,78 millones Tm, 68% de las exportaciones (39% la media histórica y 48% el año pasado). En aceite el 37% de las exportaciones están embarcadas o vendidas (146 mil Tm), contra el 32% del año pasado y porcentual similar en el promedio histórico.

b) **Demanda interna: informe de industrialización.** En octubre se procesó menos de lo que anticipaban los operadores: 3,94 millones Tm, contra 3,96 a 3,98 millones. La cifra es mayor que la de septiembre

Los comentarios de Chicago mencionan las condiciones climáticas bajo las cuales se desarrolla la siembra de soja en Brasil y Argentina, pero parecerían no tener totalmente en cuenta la sequía en nuestro país.

Sobre el final de la semana, cambió un poco la cara de estos futuros cuando se comprobó la suba en el mercado de soja de Dalian, lo que indicaría el fortalecimiento de los precios domésticos de la soja y harina de soja china. Ello no haría más que contribuir a que se consolide la demanda hacia fuentes externas.

MAÍZ

Números poco auspiciosos de producción

Los especialistas del Centro de Climatología Aplicada, a través de un informe publicado en la web de FYO, mencionan que los 40 a 50 mm de precipitaciones recibidas en la delegación Vendo Tuerto resultaron suficientes para finalizar la siembra.

También mencionan que dado que sólo se lleva sembrado el 60% del área de intención de

maíz, casi 1,7 millones ha, esto tendría gran impacto sobre la producción a obtenerse. Y que no hay que olvidarse que lo sembrado se hizo bajo condiciones desfavorables para el resultado final.

Si la tendencia a aumentar el patrón de lluvias persiste, los maíces de segunda podrían sembrarse en un marco ambiental adecuado.

Sin embargo, señalan que “bajo las actuales circunstancias las dos millones de hectáreas de maíz, un 70% de la intención de siembra, parece constituirse en un techo para esta campaña.”

En el sector privado, las cifras que se manejan oscilan entre 11 y 12 millones de toneladas.

En el pronóstico que hizo esta semana el Consejo Internacional de Granos, calculó que Argentina obtendría 13,5 millones Tm.

En contraste, nuestra nación vecina, Brasil está siguiendo una agresiva política de ventas por

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DVE)

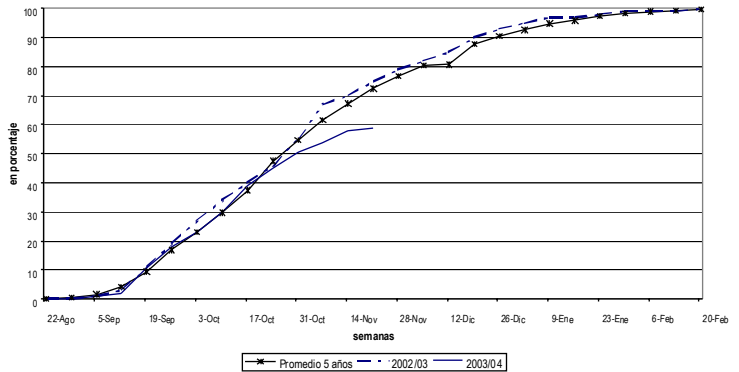
INFORME DE LA COMISIÓN DE REGULACIÓN DE LA ACTIVIDAD BANCARIA DE LAS CASAS ASESORAS

Volúmenes exportados en toneladas y que mantiene

Productos principales	Los stocks	Reserva Pros.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	Hasta el mes de octubre, llevaba embarcados 2,92 millones Tm de maíz en el año calendario. Sin embargo, por el ritmo mensual (septiembre y octubre) superó la media reservada de 400.000 Tm, es factible que se terminen exportando 4,1 millones Tm en el año comercial (que cierra en enero de 2004). Esto superaría en un 70% la proyección hecha por los especialistas de Saffras & Mercado inicialmente.	2003/04 2002/03 2001/02	44.600 26.200 1.500 3.294 40.000 534.100 130 474	1.542.400 6.123.074 504.000 10.626.688 110.000 657.422 3.021.850 8.486.363 225.057 294.256
MAIZ		2003/04 2002/03	1.500 3.294	504.000 10.626.688
SORGO		2003/04 2002/03	40.000	110.000
HABA DE SOJA		2003/04 2002/03	534.100 130	3.021.850 8.486.363
SEMILLA DE GIRASOL		2002/03 2001/02	474	225.057 294.256
ACEITE DE GIRASOL		2003/04	15.000	75.000
ACEITE DE SOJA		2003/04	18.508	803.012
PELLETS DE GIRASOL		2003/04	25.000	160.000
PELLETS DE SOJA		2003/04 2004/03 2003	11.517 6.500 21.335	3.353.517 41.500 1.019.341
	Al tener una elevada cifra de importaciones de maíz, principalmente de origen de Paraguay, S&M proyecta las adquisiciones externas en 490.400 toneladas. Por lo tanto, Brasil terminaría siendo exportador neto de este cereal por 3,61 millones Tm.	2004	53.784	280.000 15.228.831

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.
Fuente: Área Regulación de la Actividad Bancaria de las Casas Asesoras, SAGPyA.

Evolución siembra de Maíz en Argentina



cal, la operatoria en maíz se ha sostenido respecto de la semana pasada. Se terminaron pagando \$ 260 por el maíz de la actual cosecha, lo cual arroja un incremento semanal del 4%. Medido en dólares, sólo refleja una suba del 0,7%. Mucho más activa fue la negociación de maíz nuevo que, sin embargo, se mantiene en u\$s 90, 18% más que hace un año.

En Chicago, y pese a lo poco operado, los futuros aumentaron entre un 2,5% y 4% -la suba fue mayor en las posiciones más cercanas. En los primeros días de este período, los futuros de maíz habían sido arrastrados por el resto de los productos; sin embargo, lograron recuperarse fácilmente. Las ventas de exportación netas semanales superaron las expectativas de los operadores: 1,6 millones Tm de maíz nuevo, 1,5 millones Tm de maíz viejo y 1,5 millones Tm de maíz de reserva. El total de ventas de maíz argentino fue de 4,6 millones Tm, lo que se afianza la idea de un subestimado el saldo exportable de maíz estadounidense. 20/11/03

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4995 (25/11/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Continuó la inestabilidad sobre la alta cuenca en Brasil, aunque esta semana con montos mucho más reducidos. La mayor actividad se registró en las nacientes, con acumulados de hasta 40mm. En la región del guaira y de aporte directo a Itaipú las lluvias fueron sólo ligeras.

Las centrales hidroeléctricas en la alta cuenca están mostrando fuertes oscilaciones en sus descargas de acuerdo con necesidades de generación y ajustadas a los eventos locales de lluvia. No se observa una tendencia ascendente generalizada ni sostenida.

La crecida gestada a partir del 16/nov el aporte de la región del Guaira se incrementó moderadamente. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de los 8.800m³/s a los 9.500m³/s. No alcanzó en ningún momento a superar los 11.000m³/s y ya se encuentra en disminución. En ITAIPÚ la descarga superó a la afluencia hasta el día 19/nov. Luego comenzó a acusar la llegada de la onda de crecida y, manteniendo las descargas en el orden de 10.500m³/s de promedio diario, recuperó nivel de embalse para aproximarse al valor normal.

Para lo que resta del año se espera la formación de ondas de crecida afluentes a Itaipú de acotada magnitud, de manera que las descargas de esa central no mostrarán una tendencia ascendente muy marcada y se mantendrán aún por debajo de lo normal.

RIO IGUAZÚ

La inestabilidad sobre esta cuenca fue mucho menor que en la semana anterior y se concentró en las últimas 48hs, con montos acotados. Las lluvias esperadas para hoy y parte de mañana podrían generar un nuevo repunte aunque no se espera que resulte muy significativo. La descarga de las centrales del tramo medio del río se mantuvo relativamente alta si se considera los caudales medios de las últimas semanas, aunque en términos medios apenas alcanzó los valores normales para noviembre. En SALTO CAXIAS la descarga alcanzó los 1.700m³/s el 19/nov y luego se redujo hasta estabilizarse en el orden de los 900m³/s. El promedio semanal pasó de 750m³/s a 1.350m³/s. Para hoy se esperaban valores del orden de 1.200m³/s.

El caudal en CAPANEMA alcanzó un máximo de 2.700m³/s el 20/nov, sin alcanzar el del 28/oct. El promedio semanal de los máximos diarios fue de 2.100m³/s, contra 1.260m³/s de la

**Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente**
*Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata*

semana anterior. Esta mañana se ubicaba próximo a los 1.800m³/s, en disminución.

En ANDRESITO se alcanzó un máximo próximo a los 2,00m el 21/nov, el segundo registro del año en importancia. El nivel medio semanal fue de 1,41m contra 0,57m de la semana anterior.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná promedió en la semana 1.950m³/s, el doble que en la semana anterior. Hoy registra unos 1.100m³/s y podría repuntar nuevamente como consecuencia de las lluvias esperadas. Se espera, sin embargo, que se mantenga por debajo de los 2.000m³/s. El caudal mensual normal de los últimos 20 años es de 1.890m³/s.

RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias más significativas se concentraron sobre la región entre el paralelo 30°S y el paralelo 26°S, sin afectación sensible en los niveles fluviales. Sobre la región de aporte al embalse de Yacyretá y el tramo paraguayo-misionero las lluvias no alcanzaron significación como para acentuar el repunte.

El caudal en la confluencia Paraná-Iguazú aumentó de 10.800m³/s a 12.700m³/s en promedios semanales. La media diaria se encuentra actualmente en el orden de 12.000m³/s. Se espera que se mantenga en ese orden y comience a disminuir a partir del viernes 28/nov. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se mantiene en el orden de los 800m³/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 13.200m³/s, un 12% más que en la semana anterior. Para los próximos días se esperan valores del orden de 14.700m³/s para los próximos 3 días y una gradual disminución posterior. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 2,81m-2,90m, respectivamente, es decir variando +5cm y -4cm respectivamente, con respecto de la semana anterior. Estos valores rondan los 3,5pies por debajo de los correspondientes valores medios del mes de los últimos 25 años. Se observa actualmente la propagación por el tramo en territorio argentino del repunte originado la semana anterior. En términos medios semanales, los niveles distan de los valores medios esperables para noviembre en el orden de 2,5pies a 3pies, situación que no se alteraría significativamente en las próximas dos semanas.

Se esperan alturas medias semanales ubicadas en el orden de los valores actuales en lo que resta del año, es decir dentro de la banda de niveles moderadamente bajos.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 27/11/03	Altura Media NOVIEMBRE (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 30-NOV-03	Pronóstico (m) para el 1-DIC-03
Corrientes	3.32	4.10	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.43	3.05
Barranquera	3.33	4.02	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.47	3.12
Goya	3.45	3.93	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.56	3.50
Reconquista	3.04	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.17	3.15
La Paz	3.30	4.22	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.45	3.70
Paraná	2.20	3.21	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.40	2.70
Santa Fe	2.40	3.65	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.63	2.95
Rosario	2.25	3.31	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.30	2.45

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

CIC baja estimación para producción mundial de trigo

El Consejo Internacional de Cereales (CIC) dijo el jueves que la producción mundial de trigo será de 552 millones de toneladas en el ciclo 2003/04, 4,0 millones menos que la proyección del mes pasado y 15 millones por debajo de las 567 millones de la campaña precedente.

La sequía en Argentina durante el desarrollo de los cultivos y una serie de heladas que dañaron las plantaciones en Australia fueron las principales razones para la reducción.

La producción estimada para Argentina es de 11,5 millones de toneladas desde las 13 millones que se esperaban el mes pasado y de las 12,3 millones de la campaña 2002/03.

La cosecha australiana está prevista en 500.000 tn menos que el mes pasado hasta 24 millones de toneladas, aunque la proyección está aún fuertemente por encima de las magras 10,1 millones de toneladas que produjo en 2002/03. En su último reporte de mercado, el CIC también pronosticó que las reservas de trigo serán de 129 millones de tn, dos millones menos que las que había estimado en octubre y 34 millones por debajo del cálculo del ciclo 2002/03.

Para los granos gruesos, la entidad indicó que se producirán 894 millones de tn, sin cambios desde el último mes, pero 14 millones más que las 880 millones registradas en la campaña anterior. Las reservas de granos gruesos -maíz, sorgo, cebada, avena y centeno- a nivel mundial fueron proyectadas en 131 millones de tn, también estables desde el informe de octubre, y muy por debajo de las 161 millones calculadas para el ciclo anterior.

El consumo de granos gruesos de esta temporada fue proyectado por el CIC en 924 millones de tn, con un recorte de 18 millones interanual.

Los precios globales de los granos han subido en los últimos meses, arrastrados por la sequía que sacudió a la cosecha de Europa y por una mejora en las perspectivas de la demanda del trigo estadounidense.

Las versiones que indican que China podría entrar al mercado a buscar grandes cantidades del cereal siguieron a las recientes compras de soja que hizo el gigante asiático y crearon un escenario alcista.

Brasil proyecta superávit

récord en agro

Brasil espera alcanzar un récord de u\$s 25.000 millones de superávit comercial en el 2003 y el año próximo también, dijo el ministro de Agricultura Roberto Rodrigues, citando un aumento de las exportaciones de soja. La marca anterior fue de 20.300 millones en el 2002. "Debería alcanzar los u\$s 25.000 millones este año y una cantidad similar en el 2004", dijo Rodrigues a periodistas de agencias internacionales. Si bien se espera que las exportaciones agropecuarias crezcan nuevamente el año próximo, también lo harán las importaciones de fertilizantes y agroquímicos para proteger los cultivos, agregó.

El funcionario destacó el récord de cosecha de la soja y el aumento de la cosecha de café el año próximo, que debería generar un incremento de las exportaciones de ambos productos del orden del 15 por ciento.

Brasil es el mayor productor y exportador de café del mundo y se espera que supere las ventas externas de soja de Estados Unidos este año para convertirse en el número uno a nivel global. Las exportaciones de soja de los 12 meses terminados en octubre pasado sumaron u\$s 8.000 millones y representan el 24 por ciento de los embarques agrícolas de Brasil a los puertos del mundo.

Las ventas de café al extranjero alcanzaron los 1.500 millones y representan el 5,0 % de las exportaciones del sector en igual período. Las cotizaciones del café han caído en los últimos cuatro años debido a una sobreoferta a nivel internacional.

Brasil tiene 90 millones de hectáreas de campos agrícolas no utilizados y unas 177 millones de áreas de pasturas, muchas de las cuales podrían ser sembradas. Rodrigues indicó que la cosecha de soja del país podría llegar a 80,5 millones de tn en los próximos años, desde las 50,3 millones del ciclo 2002/03 gracias a un área cultivada de 23 millones de ha de las actuales 18,1 millones. "Brasil tiene una enorme capacidad para expandirse", señaló Rodrigues, quien advirtió que la principal traba es la falta de acceso a los mercados, en particular el proteccionismo de Estados Unidos ante la carne, azúcar, etanol y jugo de naranja de Brasil.

Consultado sobre si la confusión creada por el gobierno con la regulación de los cultivos modificados genéticamente podrían afectar las exportaciones de soja, Rodrigues dijo a Reuters que "la cosecha argentina de soja es 95 por ciento transgénica, algo que no detuvo el crecimiento agudo de sus exportaciones".

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/11/03	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	365,00	354,50	351,00	360,50	361,50	358,50	363,13	-1,3%
Maíz duro	250,00	247,00	254,90	260,10	260,30	254,46	295,43	-13,9%
Girasol	555,00	545,00	550,00	565,00	575,00	558,00	614,97	-9,3%
Soja	612,50	606,70	615,00	628,80	630,50	618,70	606,70	2,0%
Mijo								
Sorgo	210,00					210,00	265,14	-20,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro	405,00	400,00	400,00	405,00	404,30	402,86		
Maíz duro	245,00	245,00	245,00	250,00	256,70	248,34	279,51	-11,2%
Girasol	555,00	550,00	550,00	565,00	570,00	558,00	604,89	-7,8%
Soja	610,00	600,00	610,00	622,50	625,00	613,50		
Córdoba								
Trigo Duro	359,00	357,80	355,40	352,40	356,50	356,22	361,39	-1,4%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							433,50	
Maíz duro	250,00	247,00	255,00	260,00	260,00	254,40		
Girasol	560,00	550,00	550,00		575,00	558,75		
Soja								
Trigo Art. 12	390,50	390,00	374,00	374,00	377,00	381,10	422,03	-9,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	400,00	398,00	400,00	404,90	405,00	401,58	431,49	-6,9%
Maíz duro	239,90	240,00	240,00	250,00	250,00	243,98	278,79	-12,5%
Girasol	555,00	550,00	550,00	565,00	570,00	558,00	604,89	-7,8%
Soja	600,00	600,00	605,60	618,00	618,00	608,32	585,13	4,0%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	787,0	787,0	787,0	787,0	787,0	787,0	
"000"	542,0	542,0	542,0	542,0	542,0	542,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.417,0	1.417,0	1.480,0	1.480,0	1.480,0	1.417,0	4,45%
Girasol refinado	1.610,0	1.610,0	1.662,0	1.662,0	1.662,0	1.610,0	3,23%
Lino							
Soja refinado	1.563,0	1.563,0	1.625,0	1.625,0	1.625,0	1.563,0	3,97%
Soja crudo	1.358,0	1.358,0	1.385,0	1.385,0	1.385,0	1.358,0	1,99%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	360,0	360,0	370,0	370,0	370,0	360,0	2,78%
Soja pellets (Cons Dársena)	545,0	545,0	535,0	535,0	535,0	545,0	-1,83%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03
Trigo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas	360,00	355,00	360,00	363,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas	360,00	355,00			
Exp/Ros	Desde1/12	Cdo.1	h 12% proteínas			363,00	363,00	
Exp/SM	Desde1/12	Cdo.1	M/E			362,00		370,00
Exp/GL	Desde2/12	Cdo.1	M/E					370,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E				363,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	355,00	350,00	360,00	360,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	355,00	350,00	360,00	361,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		355,00	355,00	361,00	370,00
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E		355,00			
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00				
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.1	M/E	380,00	370,00	365,00		
Mol/Chacabuco-Realicó	C/Desc.	Cdo.1	M/E	370,00	360,00	360,00		
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	h 12% proteínas	125u\$s	125u\$s	125u\$s	125u\$s	
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E	123u\$s	123u\$s	123u\$s	123u\$s	125u\$s
Maíz								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00		260,00	260,00	260,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E		255,00			
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E			262,00		262,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	247,00	255,00	260,00	260,00	260,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	255,00	255,00	255,00	
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	90u\$s	90u\$s	90u\$s	90u\$s	90u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				90u\$s	90u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	210,00	215,00	220,00	225,00
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	78u\$s	80u\$s	80u\$s	81u\$s	82u\$s
Exp/SN	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	78u\$s	79u\$s	79u\$s	80u\$s	82u\$s
Soja								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	602,00	612,00	625,00		637,00
Fca/Ric-SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	605,00	615,00	628,00	630,00	640,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	605,00				
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			623,00	625,00	635,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	595,00	605,00	618,00	620,00	630,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E	205 u\$s			206 u\$s	210 u\$s
Exp/GL	1 al 15/2	Cdo.1	M/E			200u\$s		
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E	200u\$s			201u\$s	205u\$s
Exp/GL	15 al 28/2	Cdo.1	M/E			198u\$s		
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	196u\$s			197u\$s	201u\$s
Exp/GL	1 al 15/3	Cdo.1	M/E			196u\$s		
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	193u\$s			194u\$s	198u\$s
Exp/GL	15 al 31/3	Cdo.1	M/E			193u\$s		
Exp/Ros-SL	Mayo/04	Cdo.1	M/E	191u\$s	190u\$s	191u\$s	192u\$s	196u\$s
Exp/SM	Mayo/04	Cdo.1	M/E	191u\$s	190u\$s	191u\$s	191u\$s	194u\$s
Fca/SM	Mayo/04	Cdo.1	M/E	190u\$s		190u\$s	190u\$s	195u\$s
Fca/GL	Mayo/04	Cdo.1	M/E			190u\$s	190u\$s	194u\$s
Fca/Ricardone	Mayo/04	Cdo.1	M/E	190u\$s	189/190u\$s	190u\$s	191u\$s	195u\$s
Girasol								
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	540,00	545,00	560,00	575,00	600,00
Fca/Ros-Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	550,00	565,00	575,00	600,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	540,00	555,00	565,00	590,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	195u\$s	195u\$s	198u\$s	203u\$s	205u\$s
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	195u\$s	195u\$s	198u\$s	203u\$s	205u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flu/Cnfit) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. **) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. * Valores ofrecidos, sin operaciones.

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

										En tonelada
destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	variac.seman.		
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s										
TRIGO Diciembre	4	30	123,8	121,0	122,0	124,0	123,6	-1,28%		
Enero	26	173	125,5	122,7	123,5	125,0	125,0	-0,16%		
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s										
Diciembre'03	1	8	124,0	121,2	122,2	123,0	123,0	-1,36%		
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s										
Abril	8	49	90,0	90,0	90,0	89,9	90,0			
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s										
Enero	44	50	211,0	212,0	212,0	214,0	216,0	1,89%		
Mayo	164	1090	188,7	189,4	190,3	190,5	193,8	1,20%		
Noviembre		6	190,0	190,2	191,0	191,2	193,2	0,62%		
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$										
Noviembre	41.586	5.104	2,902	2,925	2,972	2,974	2,993	3,56%		
Diciembre	45.326	20.606	2,902	2,927	2,975	2,975	2,994	3,60%		
Enero	14.897	10.281	2,904	2,929	2,977	2,976	2,996	3,52%		
Febrero	2.327	2.055	2,910	2,935	2,980	2,981	3,002	3,37%		
Marzo	1.196	1.541	2,920	2,945	2,990	2,991	3,013	3,40%		
Abril	522	1.436	2,932	2,953	3,000	2,999	3,021	3,14%		
Mayo	370	692	2,938	2,957	3,004	3,004	3,027	3,17%		
Junio	710	740	2,955	2,972	3,015	3,015	3,038	2,98%		
Agosto		620	2,995	3,010	3,055	3,058	3,080	3,11%		
Septiembre	60	854	3,004	3,015	3,060	3,065	3,087	3,14%		
Octubre	250	695	3,020	3,032	3,075	3,075	3,097	3,16%		
Enero'05	220	190	3,050	3,070	3,110	3,110	3,130	2,62%		
Febrero	90	50	3,060	3,080	3,120	3,120	3,140	2,61%		
BODEN 2012										
Diciembre	17	33	169,30	171,00	171,50	172,00	171,80	1,06%		
Total	107.818	46.303								

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	ejercicio	opción	estimado	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03
DLR - dic.03	2,90	put	580					0,011
DLR - nov.03	2,85	call	780	0,050	0,076			
	2,90	call	2205	0,012	0,028	0,072	0,075	0,095
	2,95	call	1360			0,017	0,026	0,044
	3,00	call	600				0,005	0,005
DLR - dic.03	2,85	call	140	0,065	0,085	0,100		
	2,90	call	1488	0,040	0,050	0,085	0,090	0,098
	2,95	call	620			0,040	0,050	0,066
	3,00	call	1170		0,015		0,030	0,034
DLR - ene.04	2,90	call	80	0,055		0,085		
	2,95	call	50		0,030			
	3,00	call	45				0,040	
	3,10	call	25				0,014	
DLR - feb.04	3,00	call	50			0,050	0,060	
		open interest	ISR	Puts	20	ISR	Calls	24
			Trigo	Puts	112	IMR	Calls	20
			DLR	Puts	1.280	DLR	Calls	8.145

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

														En tonelada		
destino/ prod./posic.	24/11/03			25/11/03			26/11/03			27/11/03			28/11/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Diciembre				121,0	121,0	121,0										
Enero	125,5	125,5	125,5						125,0	125,0	125,0	125,4	125,0	125,0		
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Diciembre'03													123,6	123,6	123,6	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0			89,9	89,9	89,9					
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Enero	211,0	209,0	211,0						214,0	214,0	214,0					
Mayo	190,0	188,5	188,7	189,4	188,2	189,4	190,8	190,8	190,8	190,5	190,5	193,5	193,5	193,8	1,20%	

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	24/11/03			25/11/03			26/11/03			27/11/03			28/11/03			En tonelada
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	Var. Sem.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Noviembre	2,90	2,89	2,90	2,93	2,91	2,93	2,97	2,93	2,97	3,00	2,96	2,97	3,00	2,99	2,99	3,56%
Diciembre	2,91	2,89	2,90	2,93	2,91	2,93	2,98	2,93	2,98	3,00	2,96	2,98	3,00	2,99	2,99	3,53%
Enero	2,90	2,89	2,90	2,93	2,91	2,93	2,98	2,94	2,98	3,00	2,96	2,98	3,01	2,99	3,00	3,53%
Febrero	2,91	2,90	2,91	2,94	2,92	2,94	2,98	2,95	2,98	2,99	2,97	2,98	3,01	3,00	3,00	3,37%
Marzo	2,92	2,91	2,92	2,95	2,92	2,95	2,96	2,96	2,99	3,00	3,00	3,00	3,02	3,02	3,02	3,47%
Abril	2,93	2,93	2,93	2,95	12,94	2,95	3,00	2,97	3,00	3,01	3,00	3,00				
Mayo	2,93	2,93	2,93	2,96	2,94	2,95	2,98	2,98	2,98							
Junio				2,97	2,97	2,97	2,99	2,99	2,99	3,02	3,02	3,02	3,04	3,04	3,04	2,98%
Septiembre										3,07	3,07	3,07	3,08	3,08	3,08	
Octubre	3,02	3,02	3,02	3,03	3,03	3,03	3,05	3,05	3,05	3,08	3,08	3,08				
Enero'05	3,05	3,05	3,05				3,11	3,06	3,11	3,11	3,10	3,11	3,13	3,13	3,13	2,62%
Febrero							3,12	3,07	3,12	3,12	3,10	3,12				

BODEN 2012

Noviembre				171,90	171,50	171,50	172,00	172,00	172,00							
-----------	--	--	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--	--	--	--	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 117.045 - Posiciones abiertas (al día jueves): 55.871

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			136,50	132,00	132,00	131,00	133,00	-1,85%
Enero'04	51	712	136,20	135,00	132,50	128,80	132,80	-1,48%
Marzo	40	160	140,00	138,60	135,00	131,80	135,50	-2,10%
Mayo	34	222	144,50	142,30	138,90	135,90	138,50	-2,33%
Julio	3	4	146,50	144,50	141,30	138,50	141,00	-2,08%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			91,50	91,00	90,00	90,00	90,00	-1,64%
Enero		754	91,50	92,00	91,50	91,50	91,50	-0,33%
Abril	126	1	92,50	93,00	93,00	92,50	93,00	0,22%
Mayo			91,50	92,40	92,20	92,40	93,70	1,85%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			202,00	202,00	202,00	202,00	205,00	3,02%
Marzo	1		205,00	200,00	200,00	199,00	204,90	0,44%
SOJA								
Entrega Inm/Disp			210,00	210,00	210,00	210,00	212,00	-1,40%
Mayo'04	459	3.292	188,80	189,50	190,00	191,50	194,00	0,99%
Julio	34	104	189,00	190,00	190,40	192,00	194,50	0,93%
Quequén								
TRIGO								
Enero		208	100,50	100,50	101,00	101,00	101,50	1,00%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/producto	posición	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	var.semanal
Dársena							
TRIGO	Entrega Inm/Disp		400,00	375,00	380,00	380,00	390,00
MAIZ	Entrega Inm/Disp		250,00	258,00	265,00	265,00	268,00
Rosario							
SOJA	Entrega Inm/Disp		605,00	613,00	628,00	630,00	638,00

Operaciones en dólares billete

destino/ producto	posición	24/11/03			25/11/03			26/11/03			27/11/03			28/11/03			var. sem.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																	
TRIGO	Enero	136,0	135,5	136,0	136,5	135,0	135,0	134,0	132,8	132,8	130,0	130,0	130,0	132,8	132,0	132,8	-1,48%
	Marzo	140,0	139,5	140,0	139,7	139,0	139,0	137,0	135,0	135,0	134,0	131,8	131,8	135,0	134,0	135,0	-2,17%
	Mayo	144,5	144,0	144,5	143,8	142,5	142,5	139,7	138,9	138,9	137,0	135,5	135,5	139,0	137,0	138,5	-1,07%
	Julio										138,5	138,5	138,5				
MAIZ	Mayo	91,5	91,5	91,5	92,6	92,3	92,4	92,8	92,1	92,2	92,5	92,3	92,4				
Rosario																	
GIRASOL	Marzo	205,0	205,0	205,0										205,0	204,0	204,9	
	Mayo	190,6	188,8	188,8	189,5	187,8	189,5	191,5	190,0	190,0	191,5	191,0	191,5	194,5	194,0	194,2	1,09%
	Julio				190,0	188,3	190,0	191,9	191,1	191,1							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	v 168,00	165,00	v 163,00	v 163,00	161,50	166,00	-2,71%
Precio FAS		122,58	120,40	118,87	119,05	117,84	120,99	-2,60%
Precio FOB	enero'04	v 168,00	165,00	v 163,00	v 163,00		166,00	
Precio FAS		122,58	120,40	118,87	119,05		120,99	
Precio FOB	febrero'04		v 169,00	v 165,00	v 165,00	163,50		
Precio FAS			123,39	120,36	120,55	119,33		
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04	v 178,00	174,50	v 175,00	v 175,00	v 175,00	175,00	
Precio FAS		132,50	129,93	130,17	130,30	130,28	129,98	0,23%
Precio FOB	febrero'04		v 179,00					
Precio FAS			133,38					
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'03	110,53	112,40				112,21	
Precio FAS		82,01	83,56				83,30	
Precio FOB	diciembre'03	111,12	112,99	114,17	114,17	115,16	112,60	2,27%
Precio FAS		82,46	84,01	85,02	85,07	85,83	83,60	2,67%
Precio FOB	enero'04			117,02	117,02	117,62		
Precio FAS				87,21	87,27	87,72		
Precio FOB	abril'04	v 115,15	v 117,12	115,25	115,25	114,96	112,01	2,63%
Precio FAS		85,56	87,19	89,64	85,91	85,68	83,14	3,06%
Precio FOB	mayo'04	v 117,12	v 119,09	v 120,17	v 120,17		113,97	
Precio FAS		87,07	88,71	85,85	89,70		84,66	
Sorgo Up River								
Precio FOB	marzo'04	v 102,26	v 104,13	v 105,31	v 105,31	v 106,30	v 102,75	3,45%
Precio FAS		76,73	78,21	79,16	79,21	80,00	77,10	3,76%
Precio FOB	marzo'04	v 106,10	v 108,07	v 109,15	v 109,15	v 109,74	v 106,69	2,86%
Precio FAS		79,72	81,28	82,15	82,21	82,68	80,16	3,14%
Precio FOB	marzo'04	v 107,28	v 107,28	v 108,36	v 108,36	v 109,05	v 108,07	0,91%
Precio FAS		80,64	80,67	81,53	81,59	82,14	81,24	1,11%
Soja Up River								
Precio FOB	diciembre'03	v 283,76	v 286,97	v 286,88	v 286,88	v 290,74	v 289,73	0,35%
Precio FAS		207,70	210,01	209,92	210,06	212,89	211,96	0,44%
Precio FOB	enero'04	v 284,68	v 287,16	v 287,98	v 287,98	v 291,75	v 290,10	0,57%
Precio FAS		208,38	210,14	210,74	210,87	213,64	212,23	0,66%
Precio FOB	mayo'04	258,22	258,31	259,97	259,97	264,75	263,74	0,38%
Precio FAS		187,20	187,19	188,39	188,53	192,04	191,11	0,49%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	c 250,00	c 250,00	v 260,00	v 260,00	v 260,00	262,50	-0,95%
Precio FAS		144,15	144,78	152,50	153,24	153,02	153,33	-0,20%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,797	2,820	2,880	2,865	2,890	3,58%	
	vendedor	2,897	2,920	2,980	2,965	2,990	3,46%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2376	2,2560	2,3040	2,2920	2,3120	3,58%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1397	2,1573	2,2032	2,1917	2,2109	3,58%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3131	2,3321	2,3818	2,3694	2,3900	3,58%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2824	2,3011	2,3501	2,3378	2,3582	3,58%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2376	2,2560	2,3040	2,2920	2,3120	3,58%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2698	2,2884	2,3371	2,3249	2,3452	3,58%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2572	2,2757	2,3242	2,3121	2,3322	3,58%

* El factor de convergencia fue derogado por Decreto 191/2002, con vigencia desde el 29/01/02.

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México(2)				
	h.dc03	Dic-03	Ene-04	Ene-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Agosto	164,25	154,40			155,80	161,41	161,25	160,24	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86		151,77	152,50	152,40	151,55	150,18
Promedio Octubre	165,45	148,39	150,27	156,05	151,84	152,18	151,02	152,21	151,71
Semana anterior	175,00	166,00	166,00	175,00	169,48	171,78	170,31	168,47	166,82
24/11	175,00	168,00	168,00	178,00	167,92	169,76	167,19	166,45	165,72
25/11	173,00	165,00	165,00	174,50	167,92	169,76	167,19	166,45	165,72
26/11	172,00	163,00	163,00	175,00	172,60	172,60	172,60	170,00	167,30
27/11	167,00	163,00	163,00	175,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	167,00	161,50		175,00			174,50	173,80	173,10
Variación semanal	-4,57%	-2,71%		0,00%			2,46%	3,16%	3,76%

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05
Promedio Agosto	133,38	138,05	140,76	135,45	124,41	125,07	126,82		
Promedio Setiembre	128,19	131,06	134,57	131,07	122,35	123,38	126,31		
Promedio Octubre		127,79	131,57	130,86	122,60	123,92	127,04	130,74	
Semana anterior		140,82	145,60	141,83	130,26	131,73	135,40	136,87	
24/11		139,45	143,40	140,00	129,43	130,99	135,59	137,06	
25/11		142,66	146,52	143,12	132,00	133,75	137,70	139,08	122,73
26/11		142,02	146,43	143,30	132,37	133,93	138,16	139,63	122,73
27/11		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11		144,86	149,46	145,69	134,03	135,22	140,00	140,73	123,83
Variación semanal		2,87%	2,65%	2,72%	2,89%	2,65%	3,39%	2,82%	

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio Agosto		133,27	137,41	138,94	134,25	126,05			
Promedio Setiembre		127,94	130,33	133,09	129,90	123,18	124,56	127,98	
Promedio Octubre			128,30	131,38	131,27	124,48	125,67	129,69	
Semana anterior			141,19	143,12	140,18	132,19	133,01	136,87	
24/11			139,63	141,47	139,08	131,09	133,01	136,87	
25/11			143,03	144,41	142,02	134,12	134,85	138,89	137,42
26/11			144,68	144,31	142,02	134,30	134,85	138,89	137,42
27/11			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11			148,81	147,62	144,96	136,87	136,69	140,55	137,42
Variación semanal			5,40%	3,15%	3,41%	3,54%	2,76%	2,68%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	H.Feb04	D.Mar04	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Agosto						106,30	95,37		
Promedio Setiembre							110,05		
Promedio Octubre	97,80	93,20				108,84	119,00	119,00	
Semana anterior	104,00		v 102,75	v 106,69	v 108,07			120,86	122,43
24/11	104,00		v 102,26	v 106,10	v 107,28			121,84	121,84
25/11	103,00		v 104,13	v 108,07	v 107,28			123,81	123,81
26/11	104,00		v 105,31	v 109,15	v 108,36			124,89	124,89
27/11	104,00		v 105,31	v 109,15	v 108,36			fer.	fer.
28/11	105,00		v 106,30	v 109,74	v 109,05			ffi	ffi
Variación semanal	0,96%		3,45%	2,86%	0,91%			3,33%	2,01%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Feb04	Nov-03	Dic-03	Abr-04	May-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04
Promedio Agosto	99,80	106,39		100,09		102,40	105,27	105,71	107,29
Promedio Setiembre	104,18	105,88		101,86		104,08	104,52	106,22	107,85
Promedio Octubre	101,09	102,06	105,47	100,84		106,82	105,53	106,20	106,41
Semana anterior	112,00	112,21	112,60	112,01	113,97	113,38	111,81	112,79	111,81
24/11	113,00	110,53	111,12	115,15	117,12	112,89	111,31	110,43	111,22
25/11	112,00	112,40	112,99	117,12	119,09	112,89	111,31	110,43	111,22
26/11	112,00		114,17	115,25	120,17	115,90	114,30	114,30	114,30
27/11	113,00		114,17	115,25	120,17	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	114,00		115,16	114,96		116,90	116,10	114,90	114,90
Variación semanal	1,79%		2,27%	2,63%		3,10%	3,84%	1,87%	2,77%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio Agosto	90,15	93,14	94,80	95,64	94,05	95,12	97,39		99,35
Promedio Setiembre	91,11	93,93	95,42	96,45	95,00	94,64	96,95	96,98	97,80
Promedio Octubre	88,80	91,49	93,25	94,36	93,85	94,57	96,77	98,26	99,21
Semana anterior	92,91	94,88	96,26	97,14	96,26	96,35	98,03	99,21	100,39
24/11	92,42	94,29	95,47	96,35	95,47	95,76	97,54	98,82	100,00
25/11	94,29	96,26	97,44	98,32	96,85	96,35	98,13	99,41	100,39
26/11	95,47	97,34	98,52	99,21	97,54	96,75	98,52	99,60	100,59
27/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	96,45	97,93	99,21	99,60	98,03	97,14	99,01	100,19	101,18
Variación semanal	3,81%	3,22%	3,07%	2,53%	1,84%	0,82%	1,00%	0,99%	0,78%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	único emb.	Mar-04	único emb.	Dic-03	Ene-04	H.Dic03	H.Mar04	Nov-03	Dic-03
Promedio Agosto		233,13	82,70						
Promedio Setiembre		230,45	94,64						
Promedio Octubre	237,68	242,34	102,71	107,32		612,40	573,25	588,82	610,46
Semana anterior	267,00	262,50	123,00		137,50	602,00	581,00		600,00
24/11	267,00	250,00	130,00		140,00	600,00	580,00		595,00
25/11	269,00	250,00	130,00		137,50	600,00	570,00		595,00
26/11	269,00	260,00	125,00		137,50	598,00	567,00		600,00
27/11	269,00	260,00	125,00		137,50	600,00	566,00		599,00
28/11	269,00	260,00	125,00		137,50	600,00	566,00		607,50
Var.semanal	0,75%	-0,95%	1,63%		0,00%	-0,33%	-2,58%		1,25%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04
Promedio Agosto		117,40	107,20	111,80			538,42	533,13	
Promedio Setiembre		117,15	105,60	108,22			542,95	537,50	
Promedio Octubre		158,57	143,15	147,30	161,00	608,64	605,72	603,75	
Semana anterior	188,00	186,00	174,00	169,00	175,00	625,00	625,00	615,00	622,50
24/11	186,00	186,00	174,00	169,00	175,00	625,00	625,00	615,00	625,00
25/11	185,00	185,00	173,00	168,00	174,00	610,00	615,00	610,00	620,00
26/11	185,00	185,00	173,00	168,00	174,00	630,00	635,00	632,50	637,50
27/11	185,00	185,00	175,00	170,00	173,00	635,00	635,00	630,00	645,00
28/11	185,00	185,00	175,00	170,00	173,00	635,00	635,00	630,00	645,00
Var.semanal	-1,60%	-0,54%	0,57%	0,59%	-1,14%	1,60%	1,60%	2,44%	3,61%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.nov03	Dic-03	Ene-04	May-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Agosto	216,40			194,96	219,11	220,35	221,09	221,58	
Promedio Setiembre	237,73			213,46	244,73	246,40	246,91	246,70	245,59
Promedio Octubre	276,86		299,20	241,26	284,33	285,31	285,62	286,56	284,36
Semana anterior	293,00	v 289,73	v 290,10	263,74	293,04	294,14	295,24	296,71	295,61
24/11	292,00	v 283,76	v 284,68	258,22	287,80	288,54	289,27	289,82	289,45
25/11	285,00	v 286,97	v 287,16	258,31	287,80	288,54	289,27	289,82	289,45
26/11	286,00	v 286,88	v 287,98	259,97	291,60	291,60	292,00	292,70	292,00
27/11	286,00	v 286,88	v 287,98	259,97	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	286,00	v 290,74	v 291,75	264,75	295,50	295,50	295,90	296,50	295,80
Var.semanal	-2,39%	0,35%	0,57%	0,38%	0,84%	0,46%	0,22%	-0,07%	0,06%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.					FOB Río Grande, Br.			
	Dic-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Nov-03	Dic-03	Abr-04	May-04
Promedio Agosto		211,14	199,74	200,32					
Promedio Setiembre		227,11	217,89	216,25		247,05			
Promedio Octubre		255,08	244,95	239,34	248,10	280,18	280,01	247,85	241,48
Semana anterior	286,06	276,59	266,31	259,97	254,82		287,89	265,57	260,52
24/11	281,92	269,61	261,71	255,37	251,52		281,92	260,61	255,01
25/11	285,14	269,15	261,80	255,47	251,42		285,14	260,70	255,28
26/11	285,05	270,62	263,46	256,29	253,54		285,05	262,36	255,37
27/11	285,05	270,81	263,46	256,48	253,54		285,05	262,36	256,29
28/11		275,03	268,05	262,17		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,56%	0,66%	0,85%			-0,99%	-1,21%	-1,62%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05
	Promedio Agosto	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98	
Promedio Setiembre	229,85	228,06	223,16	221,63	216,56	210,42	200,68		
Promedio Octubre	269,76	264,85	251,58	246,63	238,51	227,70	210,77		211,79
Semana anterior	276,87	275,40	269,24	264,19	252,80	235,26	213,30		213,49
24/11	270,90	269,98	264,65	259,60	249,31	232,41	210,64		210,55
25/11	274,11	272,46	264,74	259,88	249,22	232,96	211,00	211,10	210,36
26/11	274,02	273,29	266,40	260,89	251,33	234,80	212,75	212,75	212,02
27/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	277,88	277,05	271,17	265,29	255,01	237,37	214,59	214,59	213,85
Variación semanal	0,36%	0,60%	0,72%	0,42%	0,87%	0,90%	0,60%		0,17%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04
Promedio Agosto	252,87	253,82	254,33	254,15		282,73	274,82	275,74	276,37
Promedio Setiembre	264,45	264,18	264,24	263,33	263,37	280,66	284,34	284,88	285,22
Promedio Octubre	335,86	331,57	325,88	312,93	304,84	336,42	347,08	345,27	340,40
Semana anterior	356,14	344,15	333,12	323,22	317,31	358,31	353,45	347,80	340,68
24/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11	370,01	354,57	342,97	332,56	326,35	374,39	365,80	360,23	352,74
26/11	373,34	358,31	344,56	334,48	325,96	382,96	372,05	366,37	358,49
27/11	375,60	359,57	348,95	338,05	330,63	390,07	379,17	373,49	365,62
28/11	346,21	333,70	324,56	313,57	306,18	367,43	357,45	350,74	338,74
Variación semanal	-2,79%	-3,04%	-2,57%	-2,99%	-3,51%	2,55%	1,13%	0,84%	-0,57%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia Dmes o H.mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chibay Satama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	Abr-04	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	Abr-04	my/st.04
Promedio Agosto			210,36	198,24			192,67	186,53	180,53
Promedio Setiembre			225,41	210,64			210,88	201,00	190,06
Promedio Octubre	294,67		271,65	242,61	284,50		251,78	231,55	214,65
Semana anterior	277,00	276,00	280,00	261,00	261,00	260,00	264,00	253,00	233,00
24/11	275,00	274,00	279,00	260,00	258,00	258,00	263,00	252,00	232,00
25/11	273,00	269,00	274,00	256,00	255,00	254,00	258,00	249,00	231,00
26/11	273,00	272,00	275,00	257,00	256,00	254,00	259,00	248,00	230,00
27/11	275,00	274,00	277,00	258,00	257,00	256,00	260,00	250,00	232,00
28/11	275,00	274,00	277,00	258,00	257,00	256,00	260,00	250,00	232,00
Variación semanal	-0,72%	-0,72%	-1,07%	-1,15%	-1,53%	-1,54%	-1,52%	-1,19%	-0,43%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Dic-03	Ene-04	Abr-04	my/st.04	h.ago.03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	1° Posic.
Promedio Agosto					166,65			186,89	172,25
Promedio Setiembre					184,55		206,62	201,16	202,33
Promedio Octubre	219,35		198,27		212,36		242,01	231,53	217,57
Semana anterior	217,59		210,54	176,92	218,00	239,09	243,94	238,70	233,58
24/11	213,18		206,02	175,93	216,00	234,95	236,83	235,12	230,27
25/11	212,85	216,16	205,25	173,06	211,00	236,55	239,86	234,90	230,49
26/11	215,72	217,92	206,90	174,82	213,00	237,76	239,69	235,12	233,36
27/11	215,17	217,92	206,35	174,82	215,00	238,87	241,62	236,22	232,80
28/11	214,84	218,69	209,55	176,37	215,00	240,74	241,29	237,43	f/i
Var.semanal	-1,27%		-0,47%	-0,31%	-1,38%	0,69%	-1,08%	-0,53%	-0,33%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
Promedio Agosto	190,09	190,60	191,26	190,44	191,72	189,89	188,92		185,90
Promedio Setiembre	208,66	208,48	207,37	203,95	203,15	198,50	192,66		181,33
Promedio Octubre	246,02	244,25	238,75	226,95	221,86	214,50	203,98		186,72
Semana anterior	253,97	253,31	252,20	246,91	240,85	230,38	215,50	192,35	188,16
24/11	249,56	248,13	247,80	242,95	237,87	228,62	214,51	190,92	187,61
25/11	249,78	248,68	247,57	242,17	236,77	227,40	212,74	191,14	187,17
26/11	252,09	250,44	248,90	243,83	238,65	229,50	214,51	191,80	188,27
27/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	251,76	251,21	251,21	247,02	241,07	230,05	216,05	192,35	188,71
Var.semanal	-0,87%	-0,83%	-0,39%	0,04%	0,09%	-0,14%	0,26%	0,00%	0,29%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se dele y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.nov03	d.dic03	nv/en.04	Dic-03	Ene-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Agosto	460,45	455,55	496,01			492,47	483,84		
Promedio Setiembre	505,27	501,82	534,44			529,11	513,98	508,33	
Promedio Octubre	582,05	575,86	624,06			608,75	589,20	581,88	567,64
Semana anterior	593,00	589,00		637,57	634,00	625,68	606,65	600,70	
24/11	591,00	589,00		625,93	625,93	620,03	602,31	590,50	
25/11	591,00	589,00		616,38	610,47	605,75	590,40	578,59	560,88
26/11	588,00	584,00		621,08	621,08	615,16	597,42	585,59	567,84
27/11	592,00	585,00		631,50	625,54	619,58	601,71	595,75	
28/11	592,00	585,00		630,42	630,42	624,42	606,40	600,40	
Var.semanal	-0,17%	-0,68%		-1,12%	-0,57%	-0,20%	-0,04%	-0,05%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-03	en/fb.04	my/jl.04	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Abr-04	Dic-03	Ene-04
Promedio Agosto							429,56		
Promedio Setiembre				521,91			473,58	529,85	
Promedio Octubre			543,77	578,39	592,80		537,70	585,82	599,09
Semana anterior	590,39	583,55	539,68	589,29	587,96	580,25	565,04	588,18	587,96
24/11	579,81	569,66	528,00	578,70	572,75	568,56	550,26	575,40	573,85
25/11	588,40	579,14	537,70	590,06	588,84	575,84	557,98	583,99	583,33
26/11	592,59	580,47	542,55	593,69	588,84	578,26	556,66	593,69	588,84
27/11	591,49	581,02	542,55	593,14	588,84	576,06	556,66	587,08	583,33
28/11	605,60	590,83	553,35	606,70	597,66	590,83	567,02	fi	fi
Var.semanal	2,58%	1,25%	2,53%	2,96%	1,65%	1,82%	0,35%	-0,19%	-0,79%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
Promedio Agosto	433,10	432,95	432,55	430,56	428,47	426,99	424,95	422,65	423,15
Promedio Setiembre	495,30	494,48	492,75	485,51	481,31	476,27	467,47	460,20	459,40
Promedio Octubre	573,53	569,66	562,35	548,72	540,45	530,50	516,01	499,57	491,76
Semana anterior	594,80	591,27	586,86	580,47	568,34	557,10	540,12	515,87	507,05
24/11	582,01	577,16	572,97	566,80	554,45	545,63	529,10	504,85	493,83
25/11	590,61	586,64	581,35	574,51	563,05	551,15	534,61	508,16	496,03
26/11	593,69	586,64	581,57	573,19	562,39	550,49	533,51	509,70	493,83
27/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	611,11	602,07	595,24	585,76	572,09	558,20	535,71	510,80	494,93
Var.semanal	2,74%	1,83%	1,43%	0,91%	0,66%	0,20%	-0,82%	-0,98%	-2,39%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.300,0)	1.542,4 (2.171,8)	207,9	1.455,9 (1.467,4)	172,9 (243,5)	20,9 (17,7)	5.990,2 (9.324,1)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.123,6 (9.915,0)	28,3	6.467,0 (10.269,4)	1.705,4 (1.028,2)	1473,2 (953,0)	
Maíz (Mar-Feb)	03/04		529,0 (8.300,0)	55,0	726,5 (785,9)	400,0 (262,3)	7,4 (9,4)	9066,8 (8.076,5)
	02/03		10.628,4 (10.000,0)	90,3	10.103,0 (9.332,8)	3.287,3 (1.821,9)	2760,9 (1.433,7)	
Sorgo (Mar-Feb)	03/04		110,0 (600,0)	13,6	86,2 (373,5)	28,8 (31,5)	4,5	535,4 (312,2)
	02/03		700,0 (500,0)	3,2	641,2 (474,2)	50,6 (40,2)	40 (37,7)	
Soja (Abr-Mar)	03/04		3.157,3 (7.500,0)	45,7	1.017,0 (808,5)	339,5 (123,7)	7,4 (1,2)	8608 (6.093,5)
	02/03		8.493,9 (6.500,0)	48,4	8.666,1 (6.206,1)	2.166,4 (1.423,4)	1455,5 (1.036,0)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04		(65,5) (400,0)	0,2	3,3 (29,6)			208,6 (308,7)
	02/03		225,2 (330,0)	0,1	188,0 (316,2)	33,9 (53,0)	16,5 (42,3)	

(*) Embarque mensuales hasta SEPTIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	02/03	4.652,0 (4.172,0)	4.419,4 (3.963,4)	1368,5 (1.010,0)	1136,2 (845,6)
	01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
Soja	03/04		917,9 (566,3)	427,7 (175,4)	10,0 (3,3)
	02/03	20.434,4 (17.621,0)	20.434,4 (17.621,0)	6.897,6 (6.220,3)	5.397,8 (4.826,8)
Girasol	02/03	2.867,6 (2.874,1)	2.867,6 (2.874,1)	1.282,2 (977,4)	831,4 (676,2)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
Maíz	02/03	1274,1 (1.258,1)	1146,7 (1.132,3)	351,5 (405,3)	190,2 (263,3)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	83,0 (82,6)	74,7 (74,3)	13,7 (14,9)	9,2 (13,2)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante SEPTIEMBRE de 2003

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		34.219	26.976						61.195	13,12%
Pto.Galván		16.750	16.100						32.850	7,04%
Cargill		17.469	10.876						28.345	6,08%
Buenos Aires		11.314	923					18	12.255	2,63%
Embarque Directo		11.314	923					18	12.255	2,63%
Necochea		15.700	1.810						17.510	3,75%
Emb.Directo		15.700	1.810						17.510	3,75%
ACA										
Rosario			60.160	4.290					64.450	13,82%
Gral.Lagos			39.200						39.200	8,40%
Guide			20.960	4.290					25.250	5,41%
Pto.San Martín		5.000	306.013						311.013	66,68%
DEMPA			20.500						20.500	4,40%
Pampa			9.150						9.150	1,96%
IMSA		5.000							5.000	1,07%
Quebracho 4/			77.181						77.181	16,55%
Terminal VI			86.082						86.082	18,46%
Vicentín			113.100						113.100	24,25%
Totales		66.233	395.882	4.290				18	466.423	
Participación /3		14,20%	84,88%	0,92%				0,00%		

Por puerto durante 2003 (enero/septiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		188.037	97.276						285.313	7,05%
Pto.Galván		69.530	73.600						143.130	3,54%
Cargill		118.507	23.676						142.183	3,51%
Buenos Aires		95.094	3.844			140		190	99.268	2,45%
Embarque Directo		95.094	3.844			140		190	99.268	2,45%
Necochea		177.130	28.041				1.563		206.734	5,11%
Emb.Directo		177.130	28.041				1.563		206.734	5,11%
Rosario		92.199	746.542	40.034	6.500			8.700	893.975	22,09%
Gral.Lagos			482.242						482.242	11,92%
Guide		92.199	264.300	40.034	6.500			8.700	411.733	10,17%
Pto.San Martín	2.500	298.269	2.220.101	2.800		5.825			2.529.495	62,51%
ACA		1.500		1.800					3.300	0,08%
DEMPA		28.550	300.221						328.771	8,12%
Pampa		3.314	28.522						31.836	0,79%
IMSA		119.778	92.220						211.998	5,24%
Quebracho			521.703						521.703	12,89%
Terminal VI			682.821						682.821	16,87%
Tránsito		2.000	10.989	1.000		5.796			19.785	0,49%
Vicentín	2.500	146.441	612.147			29			761.117	18,81%
Totales	2.500	854.043	3.124.326	42.834	6.500	5.965	1.563	8.890	4.046.621	
Participación /3	0,06%	21,11%	77,21%	1,06%	0,16%	0,15%	0,04%	0,22%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 8.486 tn de aceite soja paraguay.

Por destino durante 2003 (enero/septiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		21.906	974.328	1.800		1.014			999.048	24,69%
India		80.829	746.191						827.020	20,44%
Países Bajos		245.677	1.710	27.339	3.250				277.976	6,87%
Bangladesh			233.487						233.487	5,77%
Marruecos		8.450	175.920						184.370	4,56%
Egipto		63.670	106.716						170.386	4,21%
Perú		14.005	121.083						135.088	3,34%
Malasia		32.260	73.314						105.574	2,61%
Colombia		12.979	91.096						104.075	2,57%
Venezuela 4/		9.105	74.038						83.143	2,05%
Sudáfrica		23.513	49.300						72.813	1,80%
Rep.Dominicana		7.473	60.925						68.398	1,69%
Francia		53.241	3.100	5.480	3.250				65.071	1,61%

Por destino durante 2003 (enero/septiembre)

salidas									En toneladas	
	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Corea del Sur	2.500	1.480	41.750						45.730	1,13%
Rusia		28.950	15.200						44.150	1,09%
Emiratos Arabes		33.861	3.585			4.811			42.257	1,04%
Brasil		8.512	26.617			76	1.563		36.768	0,91%
Irán		27.487	9.000						36.487	0,90%
Ecuador		2.259	33.136						35.395	0,87%
Taiwan		8.189	23.420						31.609	0,78%
Turquía		3.250	27.880						31.130	0,77%
España		121	30.950						31.071	0,77%
México		30.200							30.200	0,75%
Pakistan			28.000						28.000	0,69%
Guatemala		11.000	16.981						27.981	0,69%
EE.UU		17.980		8.215				18	26.213	0,65%
Argelia		16.830	5.800						22.630	0,56%
Dinamarca			22.615						22.615	0,56%
Vietnam		24	22.250						22.274	0,55%
Isla Mauricio		8.500	11.622						20.122	0,50%
Chile		3.145	8.000					8.700	19.845	0,49%
Chipre		348	16.843						17.191	0,42%
Congo		120	15.500						15.620	0,39%
Australia		13.481	1.500						14.981	0,37%
Portugal			10.500						10.500	0,26%
Senegal		73	9.600						9.673	0,24%
Omán		7.307	1.000						8.307	0,21%
Madagascar		176	8.000						8.176	0,20%
Angola		6.858	1.210						8.068	0,20%
Mozambique		4.091	3.553						7.644	0,19%
Panamá		2.398	5.050			15			7.463	0,18%
Afganistán		6.489							6.489	0,16%
Trinidad y Tobago		1.587	4.024						5.611	0,14%
Israel		4.001	268						4.269	0,11%
Puerto Rico		3.905				49		172	4.126	0,10%
Haití		3.065							3.065	0,08%
Isla Reunión		3.000							3.000	0,07%
Irak		2.932							2.932	0,07%
Cuba		2.723							2.723	0,07%
Kenia			2.501						2.501	0,06%
Uruguay		2.413							2.413	0,06%
Libano		2.400							2.400	0,06%
Zimbawe		442	1.818						2.260	0,06%
Hong Kong		23	2.000						2.023	0,05%
Fiji			1.500						1.500	0,04%
Nueva Zelanda		1.396							1.396	0,03%
Letonia		1.272							1.272	0,03%
Costa Rica		1.268							1.268	0,03%
Tadjikistán		1.138							1.138	0,03%
Túnez			1.000						1.000	0,02%
Uzbekistán		994							994	0,02%
Costa de Marfil		594							594	0,01%
Gambia		548							548	0,01%
Surinam		487							487	0,01%
Guinea Bissau		446							446	0,01%
Zambia			445						445	0,01%
Kuwait		436							436	0,01%
Ruanda		336							336	0,01%
Bahrein		248							248	0,01%
Armenia		238							238	0,01%
Bosnia		230							230	0,01%
Nepal		191							191	0,00%
Qatar		159							159	0,00%
Lituania		144							144	0,00%
Estonia		143							143	0,00%
Siria		123							123	0,00%
Otros		924							924	0,02%
Totales	2.500	854.043	3.124.326	42.834	6.500	5.965	1.563	8.890	4.046.621	
Participación /3	0,06%	21,11%	77,21%	1,06%	0,16%	0,15%	0,04%	0,22%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de c/producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 8.486 tn de aceite soja paraguayo. Otros: Japón(122), Honduras y Nicaragua(121), Antillas(104), Albania(99), Georgia(86), Alemania y Mongolia(48), Canadá(39), Bulgaria(33), Bolivia(27), Azerbaiyán(24), Nigeria(23), Singapur(15), Sierra Leona(14).

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante SEPTIEMBRE de 2003

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.:'
Bahía Blanca	84.328	18.400							27.276	130.004	7,3%
Terminal									17.326	17.326	1,0%
Pto.Galván	52.178	18.400								70.578	4,0%
Cargill	32.150								9.950	42.100	2,4%
Buenos Aires					27					27	0,0%
Emb.Directo					27					27	0,0%
Necochea	14.188	22.304								36.492	2,0%
Emb.Directo	14.188	22.304								36.492	2,0%
Rosario	304.917	5.256		3.005						313.178	17,5%
Gral.Lagos	281.867									281.867	15,8%
Pta. Alvear	23.050	5.256		3.005						31.311	1,8%
Pto.San Martín	1.286.581	10.820			9.025					1.306.426	73,1%
Vicentín	267.000				6.825					273.825	15,3%
DEMPA	2.336									2.336	0,1%
Pampa	120.656									120.656	6,8%
IMSA	67.285	5.000			2.200					74.485	4,2%
Quebracho /3	248.796									248.796	13,9%
Terminal VI	566.979	5.820								572.799	32,1%
Tránsito	13.529									13.529	0,8%
San Nicolás											
Terminal Oficial											
Villa Constitución											
Totales	1.690.014	56.780		3.005	9.052				27.276	1.786.127	
Part./2	94,62%	3,18%		0,17%	0,51%				1,53%		

Por puerto durante 2003 (enero/septiembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.:'
Bahía Blanca	436.245	189.520							119.722	745.487	4,8%
Terminal									78.972	78.972	0,5%
Pto.Galván	335.866	76.960								412.826	2,7%
Cargill	100.379	112.560							40.750	253.689	1,6%
Buenos Aires					42					42	0,0%
Emb.Directo					42					42	0,0%
Necochea	116.287	166.270								282.557	1,8%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,0%
Emb.Directo	92.284	162.470								254.754	1,6%
ACA	20.678									20.678	0,1%
Rosario	2.641.300	164.012		7.940	11.932					2.825.184	18,3%
Gral.Lagos	2.391.113	31.606								2.422.719	15,7%
Pta. Alvear	250.187	132.406		7.940	11.932					402.465	2,6%
Pto.San Martín	10.956.459	464.157	12.855	23.041	129.654	2.203	15.445	6.795	3.537	11.614.146	75,1%
ACA	6.307									6.307	0,0%
Vicentín	2.012.411	118.841	3.979	10.926	81.533	2.203	4.900			2.234.793	14,4%
DEMPA	375.015				7.874					382.889	2,5%
Muelle Nvo. LPC	1.366.257									1.366.257	8,8%
IMSA	652.915	94.522			22.943					770.380	5,0%
Quebracho	2.066.001	43.388			13.837					2.123.226	13,7%
Terminal VI	4.387.188	207.406	8.876	9.741	3.467		10.545	6.795		4.634.018	29,9%
Tránsito	90.365			2.374					3.537	96.276	0,6%
San Nicolás		4.002								4.002	0,0%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,0%
Villa Constitución				3.278						3.278	0,0%
Totales	14.150.291	987.961	12.855	34.259	141.628	2.203	15.445	6.795	123.259	15.474.696	
Part./2	91,44%	6,38%	0,08%	0,22%	0,92%	0,01%	0,10%	0,04%	0,80%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado
Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 38.155 tn de pellets soja paraguayo.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2003 (enero/septiembre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.748.838	461.119		3.005					2.177	2.215.139	14,31%
España	1.971.610	12.934	5.501	15.166						2.005.211	12,96%
Italia	1.774.283	72.165			2.203	10.462		6.795		1.865.908	12,06%
Dinamarca	933.876	48.655								982.531	6,35%
Tailandia	864.834	35.990	3.979							904.803	5,85%
Filipinas	838.450									838.450	5,42%
Vietnam	709.908	4.160								714.068	4,61%
Egipto	649.893	12.089				5.450				667.432	4,31%
Sudáfrica	338.266					16.650	4.900			359.816	2,33%
Malasia	355.875									355.875	2,30%
Bélgica	276.050	29.593	8.876	5.124					1.360	321.003	2,07%
Chile 4/	221.824	22.640		5.463		46.454	4.054		5.400	305.835	1,98%
Francia	202.823	98.983								301.806	1,95%
Perú 5/	242.236						6.491			248.727	1,61%
Siria	240.834									240.834	1,56%
Indonesia	232.338									232.338	1,50%
Túnez	213.418					8.405				221.823	1,43%
Polonia	207.210									207.210	1,34%
Irlanda	196.250	4.574								200.824	1,30%
Grecia	192.633									192.633	1,24%
Alemania	183.825					7.318				191.143	1,24%
Portugal	167.504	14.781								182.285	1,18%
Argelia	158.529									158.529	1,02%
Reino Unido	37.748	105.717								143.465	0,93%
Jordania	142.654									142.654	0,92%
Brasil									114.322	114.322	0,74%
Turquía	106.211									106.211	0,69%
Venezuela	103.687									103.687	0,67%
Colombia	85.261	10.739				5.735				101.735	0,66%
Corea del Sur	84.442									84.442	0,55%
Ecuador	69.500									69.500	0,45%
Emiratos Arabes	67.835									67.835	0,44%
Yemen	63.039									63.039	0,41%
Estados Unidos		55.055				15				55.070	0,36%
Omán	50.116									50.116	0,32%
Chipre	44.105									44.105	0,29%
El Salvador	43.474									43.474	0,28%
Isla Reunión	35.628	5.360								40.988	0,26%
Arabia Saudita	32.464					7.930				40.394	0,26%
Irán	35.652									35.652	0,23%
Líbano	33.745									33.745	0,22%
Puerto Rico	8.800	7.640				16.401				32.841	0,21%
Guatemala	31.700									31.700	0,20%
Bulgaria	30.272									30.272	0,20%
Isla Mauricio	19.570									19.570	0,13%
Croacia	18.363									18.363	0,12%
Senegal	757					16.808				17.565	0,11%
Nigeria	17.245									17.245	0,11%
Rumania	15.646									15.646	0,10%
Eslovenia	13.350									13.350	0,09%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,05%
Nicaragua	6.912									6.912	0,04%
Marruecos	5.000									5.000	0,03%
Uruguay	1.805	1.665								3.470	0,02%
China		980								980	0,01%
Totales	14.129.613	1.008.639	18.356	28.758	2.203	141.628	15.445	6.795	123.259	15.474.696	
Participación /3	91,31%	6,52%	0,12%	0,19%	0,01%	0,92%	0,10%	0,04%	0,80%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 21.205 tn - 5/ 16.950 tn de pellets soja paraguayo.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2003

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	46,945										46,945	101,908	719,636	868,488
Quebracho	20,772			5,111							25,883	88,049	219,029	332,961
Nidera	58,882										58,882	34,500	57,740	151,122
Tránsito	55,373										55,373	1,000		56,373
Dempai/Pampa	94,425			27,431							121,856	30,000	165,098	316,954
ACA	19,925										19,925			19,925
Vicentín	27,144	1,332									28,476	143,728	368,218	540,422
Serv.Portuarios-Term.3	39,500										39,500			39,500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	91,451										91,451			91,451
Planta Guide												29,915		29,915
Punta Alvear	24,772										24,772	77,374		102,146
Gral.Lagos	27,930										27,930	36,000		368,485
Arroyo Seco	22,000			51,498							73,498			73,498
Va. Constitución-Term.1 y 2	6,300			9,000							15,300			18,225
Terminal San Nicolás	32,261										32,261	4,093		40,038
Terminal San Pedro														
Total	567,680	1,332		93,040							662,052	469,193	1,918,259	3,049,504

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	1,042,906	10,883	57,609	117,381	483						1,229,261	779,681	5,384,644	7,393,587
Quebracho	504,307	14,063	101,185	665,030							1,284,585	619,737	2,383,539	4,287,862
Nidera	1,126,320		116,078	645,848							1,888,246	246,798	834,723	2,969,767
Tránsito	657,179	193,211	48,836	481,031		3,506					1,383,763	13,772	109,259	1,506,794
Dempai/Pampa	830,359		267,568	1,039,799							2,137,726	391,105	1,554,391	4,083,222
ACA	146,983	81,096		317,684							545,763	11,900	12,808	570,471
Vicentín	279,575	1,332	38,500	59,047							378,454	891,182	3,046,606	4,316,242
Serv.Portuarios-Term.3	304,486										304,486			304,486
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1,050,991	162,950	124,464	532,135							1,870,540			1,870,540
Planta Guide												441,648		441,648
Punta Alvear	905,716	62,649	92,774	514,154	1,129	15,480	2,171				1,594,073	519,741	481,123	2,075,196
Gral.Lagos	700,721	14,678	161,770	466,010		15,233					1,358,412	2,743,385	6,464	4,621,538
Arroyo Seco	464,772	44,050	7,930	680,553							1,197,305		6,203	1,203,769
Va. Constitución-Term.1 y 2	139,014		6,615	9,000							154,629		6,203	160,832
Terminal San Nicolás	299,939	10,420		292,527							602,886	12,654	18,737	634,277
Terminal San Pedro	144,765		16,438	464,917				22,585			648,706			648,706
Total	8,598,034	595,332	1,039,767	6,285,116	1,612	34,219	2,171	22,585			16,578,835	3,928,218	16,581,883	37,088,936

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2003

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite mani			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite mani	Aceite /1 Otros aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros	Total Subprod.	
Terminal 6		101,908					234,602	451,326	7,302											26,405	719,636	
Quebracho		88,049					189,102	12,549												17,378	219,029	
Nidera		24,000					44,890	12,850													57,740	
Tránsito					1,000			165,098													165,098	
Dempai/Pampa		30,000																				
ACA																						
Vicentín	56	2,460	141,212				67,649	279,612	1,727								3,576			15,664	368,218	
Planta Guide		3,050	23,265			3,600																
Punta Alvear							61,670		11,016										4,688		77,374	
Gral.Lagos			36,000				124,380	171,225												8,950	304,555	
Arroyo Seco																				2,925	2,925	
Villa Constitución																				3,684	3,684	
San Nicolás		4,093																				
Total	56	16,010	448,527	1,000	3,600	3,600	677,403	1,124,700	32,895	8,264	74,996	1,918,259	8,264	74,996	1,918,259	8,264	74,996	1,918,259	8,264	74,996	1,918,259	

Acumulado 2003 (enero / octubre)

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite mani			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite mani	Aceite /1 Otros aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros	Total Subprod.	
Terminal 6		779,681					1,579,338	3,369,725	215,700											3,468	197,039	5,384,644
Quebracho		619,737					2,048,208	180,206	43,388											13,838	97,900	2,383,539
Nidera		116,520					72,870	624,936	113,972											22,945		834,723
Tránsito		4,500			5,783	1,000		90,040													13,308	109,259
Dempai/Pampa		359,242						1,523,955												30,436	1,554,391	
ACA		4,400				1,800		12,808													12,808	
Vicentín	2,556	148,803	739,794			29	471,873	2,271,363	125,752								14,400			80,971	76,074	3,046,606
Planta Guide		95,249	289,064			6,500																
Punta Alvear																				16,621	9,221	481,123
Gral.Lagos			518,241				1,016,946	1,668,797	31,607											26,035	2,743,385	
Arroyo Seco																				6,464	6,464	
Villa Constitución																				6,203	6,203	
San Nicolás		12,654							4,001											14,736	18,737	
Total	5,869	411,069	3,443,833	6,500	5,812	44,935	5,501,092	9,741,819	677,845	2,203	137,842	477,415	16,581,983	2,203	137,842	477,415	16,581,983	2,203	137,842	477,415	16,581,983	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de los terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel germen, descaste de soja, pel cártamo, sub. algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 25/11/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 25/11/03 Hasta: 19/12/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	87.200	131.783	41.500		170.591	391.113		351.420	91.550	1.500			1.266.656
Terminal 6 (T6 S.A.)		15.463			54.741	67.663		94.020					231.886
Resmiror (T6 S.A.)									31.550				31.550
Quebracho (Cargill SACI)	36.000	34.500			70.000	19.000		155.900					315.400
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									23.000				23.000
Nidera (Nidera S.A.)		32.420				17.000		6.000					55.420
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)								11.000					11.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	51.200	19.400				65.300		40.000					175.900
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)		30.000	41.500			41.500		44.500					113.000
Vicentin (Vicentin SAC)					45.850	180.650				1.500			271.000
Duperial								37.000					38.500
ROSARIO	47.000	97.000			89.000	120.000		153.000					506.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	27.000	32.000											59.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	20.000	65.000			52.500	60.000		56.000					253.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					36.500	60.000		97.000					193.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS		64.000										4.000	68.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		64.000									4.000		68.000
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA		3.000				9.187							3.000
ESCOBAR													9.187
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	26.250					15.000		14.000		5.000			60.250
BAHIA BLANCA	50.200	74.640	30.130					36.000					196.470
Terminal Bahía Blanca S.A.												5.500	5.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	50.200	24.640	12.130										86.970
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)		50.000	18.000					36.000					104.000
TOTAL	210.650	370.423	71.630		259.591	535.300		554.420	91.550	6.500		9.500	2.709.563
TOTAL UP-RIVER	134.200	292.793	41.500		259.591	511.113		504.420	91.550	1.500		4.000	1.840.656

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		235.369.939		
Renta Fija		225.641.375		
Cau/Pases		302.557.762		
Opciones		36.112.774		
Plazo		14.131.488		
Rueda Continua		375.948.215		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	996,56	5,45%	7,17%	
GRAL	41,414,30	4,02%	7,12%	
BURCAP	2.155,89	3,19%	5,56%	

Las acciones líderes argentinas marcaron el jueves un récord histórico (tomando el valor de las acciones en pesos) al saltar por primera vez la barrera de los 1.000 puntos, impulsadas por compras de inversores institucionales, aunque al cierre no lograron mantener el nivel, lo que volvió a repetirse en la rueda del viernes, quedando a menos de 4 puntos de lograrlo.

Fuentes del mercado coinciden en que la llegada de fondos al mercado bursátil es consecuencia de la recuperación que muestra la economía argentina, de la escasa volatilidad de la moneda local, el peso, frente al dólar y por las bajas tasas de interés bancarias.

Casi diariamente el Merval viene superando máximos, en una clara línea ascendente que lo acerca lentamente al ansiado objetivo de los 1.000 puntos, logrando así una ganancia mensual de más de 7%.

Durante la semana, el presidente Néstor Kirchner habría solicitado al jefe del Banco Central, Alfonso Prat Gay, que "haga lo necesario" para que el dólar oscile entre los 3 y los 3,10 pesos.

Tras la reunión entre Kirchner y Prat Gay, un funcionario oficial explicó que existe una suerte de "convertibilidad ficticia". Con las reservas en 13.448 millones de dólares y la base monetaria en 43.861 millones de pesos, las cuentas para el informante dan que "el 3 a 1 está asegurado".

En los despachos oficiales afirman que un tipo de cambio competitivo es necesario para evitar una eventual avalancha de productos brasileños y para mejorar la confianza que permita sostener y recu-

perar el nivel de inversiones.

Así, el dólar minorista tocó otra vez los 3,00 pesos pero terminó el viernes en 2,95 pesos para la compra y en 2,99 pesos para la venta, registrando en la semana una trepada de 9 centavos, retornando a niveles de principios de septiembre.

En el mercado mayorista que opera por el Siopel la suba dejó al "billete" físico entre bancos en 2,995 pesos y al tipo transferencia en 2,991 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" mejoró al concluir en 2,990 pesos y el tipo "normal puesto" avanzó hasta 2,991 pesos.

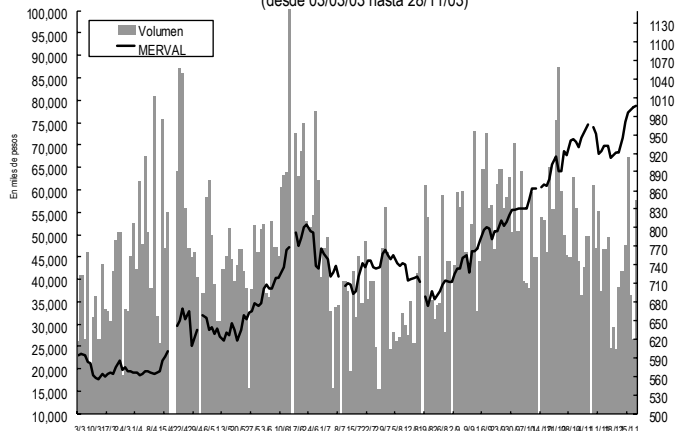
Por otro lado, luego del feriado del jueves por el Día de Acción de Gracias, los mercados norteamericanos retomaron las actividades aunque, tal como sucede en estos casos, con escasa operatoria. Esto ocurre ya que muchos operadores recién volverán a sus tareas el lunes próximo.

Asimismo, al no haber indicadores económicos relevantes luego de la batería del miércoles pasado, entre ellos el del PIB del tercer trimestre del año que creció un 8,2%, la cifra más alta en 20 años, la jornada contó con un rumbo indefinido. Sin embargo, la tendencia de las acciones norteamericanas continuó siendo alcista en vista a la confirmación de un mejor escenario económico principalmente.

En la Bolsa de San Pablo, el índice Bovespa se negoció con tendencia positiva y por primera vez en la historia llegó a los 20.000 puntos. La racha positiva mostrada por el indicador en los últimos días dejó ganancias de más de 9% en el mes y del 74% en el año.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 28/11/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/11/03	25/11/03	26/11/03	27/11/03	28/11/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	2,345.20	44,392.61	4,608.00	34,224.88		85,570.69	196.46%
Valor Efvo. (\$)	1,125.70	59,508.35	3,644.93	16,427.94		80,706.92	292.67%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	1,602.00	5,705.00		3,381.00		10,688.00	235.99%
Valor Efvo. (\$)	5,556.00	16,458.40		490,087.60		512,102.00	8213.28%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.		3,250.00				3,250.00	
Valor Efvo. (\$)		614.77				614.77	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	44,000.00	219,256.00	1,782,769.41	42,489.00	2,476,977.50	4,565,491.91	7.71%
Valor Efvo. (\$)	20,010.63	299,537.02	1,805,117.85	70,021.08	2,021,142.54	4,215,829.12	8.02%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	46,345.20	266,898.61	1,787,377.41	76,713.88	2,476,977.50	4,654,312.60	9.04%
Valor Efvo. (\$)	21,136.33	376,118.54	1,808,762.78	576,536.62	2,021,142.54	4,803,696.81	22.25%
Vir Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	24/11/03		25/11/03		26/11/03		27/11/03		28/11/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Sta.Fe S.2 \$	48.000	2.345,20	48.000	3.917,61			48.000	4.290,96		
Bonos Prev. Sta.Fe S.3 \$		1.125,70	85.150	6.100,00			48.000	29.933,92		
Boden \$ 2008 2%			128.000	14.875,00						
Boden \$ 2007			171.250	19.500,00						
Boden u\$s 2012				33.393,75						
Bonos Consolida. \$ 4 S.2%					79.100	4.608,00				
						3.644,93				
Obligaciones Negoc.										
O.N. C.P. Naza 8			18.916	3.250,00						
Títulos Privados										
Acindar	3.500	1.500,00	3.580	3.430,00			3.580	1.900,00		
Alpargatas		5.250,00	2.800	75,00						
Grupo Financiero Galicia	3.000	102,00	1.830	2.200,00			480.000,00	1,00	480.000,00	
Mercado de Valores		306,00		4.026,00			2.220	1.480,00		
Transportadora Gas del Sur										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	24/11/03		25/11/03		26/11/03		27/11/03		28/11/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7		7		7		8		7	
Tasa prom. Anual %	01-Dic		02-Dic		03-Dic		05-Dic		05-Dic	
Cantidad Operaciones	2.77		2.86		3.57		3.99		3.59	
Monte contado	1		6		38		1		60	
Monte futuro	20.000,0		299.372,66		1.803,881		4.000,00		2.019,751	
	20,010,6		299,537,02		1,805,118		4,003,50		2,021,143	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,590	28/11/03	30/12	2° jun.03	353.272.856	342.629.467	279.256.227
Agraria	2,300	03/06/97	29/06	3° mar.03	706.415	13.091.346	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	22/08/03	30/03	1° jun.03	396.561	20.997.461	4.142.968,71
Agrometal	7,600	28/11/03	30/12	2° jun.03	5.093.637	37.789.521	10.850.000
Alpargatas *	2,950	28/11/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	3,600	28/11/03	29/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	29/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	30/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,870	28/11/03	30/12	2° jun.03	16.934.000	310.433.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	30/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	6,350	28/11/03	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	3,200	27/11/03	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,160	28/11/03	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	39,900	28/11/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,900	25/11/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,810	28/11/03	30/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	30/03	1° jun.03	1.210.465	68.746.311	19.059.040
Boldt	2,590	27/11/03	30/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	30/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	4,550	28/11/03	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,640	27/11/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,800	28/11/03	30/12	2° jun.03	-3.949.170	52.188.457	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	29/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	3,000	28/11/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,450	28/11/03	30/12	2° jun.03	23.535.965	797.107.100	146.988.378
Central Puerto	1,880	28/11/03	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,440	28/11/03	30/12	2° jun.03	13.136.117	203.799.075	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	30/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,760	18/11/03	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,810	28/11/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,350	28/11/03	30/03	1° jun.03	-752.000	4.881.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	30/12	2° jun.03	-135.796	421.026	270.000
Comercial del Plata *	0,630	28/11/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	4,400	28/11/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,240	28/11/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,750	28/11/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,380	28/11/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,280	28/11/03	30/12	2° jun.03	4.642.506	115.111.631	30.000.000
Estrada, Angel *	1,300	28/11/03	29/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	30/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	30/12	2° jun.03	-7.623.101	65.531.205	37.539.541,70
Ferrum *	2,450	28/11/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,510	28/11/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,467	28/11/03	29/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	06/08/03	30/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,847	28/11/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,670	28/11/03	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	1,000	13/11/03	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,770	28/11/03	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	resultado período	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización	
	precio	fecha					
Grimoldi	2,200	28/11/03	30/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	04/11/03	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,820	28/11/03	30/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	30/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	11,500	28/11/03	29/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,150	28/11/03	30/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
INTA *	0,360	05/07/00	30/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	3,000	28/11/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,900	28/11/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,150	28/11/03	30/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	29/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,470	28/11/03	29/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.800.000,0	09/09/03	29/06	4° jun.03	-1.681.482	229.884.390	15.921.000
Merc.Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	29/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,430	28/11/03	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	2,800	28/11/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	17,700	27/11/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,250	28/11/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,960	28/11/03	30/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,750	28/11/03	30/05	4° may.03	-1.714.816	2.524.602	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	30/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	30/12	2° jun.03	7.903.873	333.695.502	131.000.000
Perkins **	0,250	18/04/01	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,830	28/11/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	28/11/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,860	28/11/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,840	28/11/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,940	28/11/03	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	0,990	26/11/03	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,690	28/11/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	51,500	28/11/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	98,000	28/11/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,340	28/11/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	15,500	28/11/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	32,000	28/11/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	11,500	28/11/03	30/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,550	28/11/03	29/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,680	07/11/03	29/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,460	28/11/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,640	28/11/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,700	28/11/03	30/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	30/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	38,450	28/11/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	8,080	28/11/03	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,180	28/11/03	30/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02								
PARD				% u\$s				u\$s
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
PRE3				% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4				% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5				% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE6				% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE8				% \$				\$
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
PRO1				% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2				% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO3				% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
PRO4				% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5				\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
RF07			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

! Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % !
 * Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % !
 # \ Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

- Físico Comercial de Granos
- Físico Botánico
- Químico de Productos Agropecuarios
- Aceites y Subproductos
- Suelos y Aguas
- Calidad Industrial de Harinas
- Micotoxinas
- Genética Molecular

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

IRAM: Subcomités de Aceites y
Grasas, Cereales, Toxinas Naturales
y O.G.M.



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

Eva Perón 2739
Tel. (0342) 455-6858 / 4259
Fax N° 455-9820
C.P. S3000BVO
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

RIO CUARTO

Gral. Fotheringham 181
Tel. (0358) 464-5668 / 5459
Fax N° 464-7017
C.P. X5800DGC
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

PARANA

Belgrano 139
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693
Fax: Conmutador
C.P. E3100AJC
e-mail: parana@ggsa.com.ar

ROSARIO

Casa Central
Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° 410-5572
www.ggsa.com.ar
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

BUENOS AIRES

Reconquista 522 - Piso 2°
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313
Fax N° 4393 - 3976
C.P. C1003ABL
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

CHACABUCO

Saavedra 134
Tel. (02352) 42-9057
Fax N° 43-1688
C.P. B6740AVO
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

CORONEL SUAREZ

A. Storni 857
Tel. (02926) 42-3169
Fax N° 42-4121
C.P. B7540AAI
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

BOLIVAR

Carlos Pellegrini 434
Tel. (02314) 42-4074
Fax N° (02314) 42-6090
C.P. B6550BUJ
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar